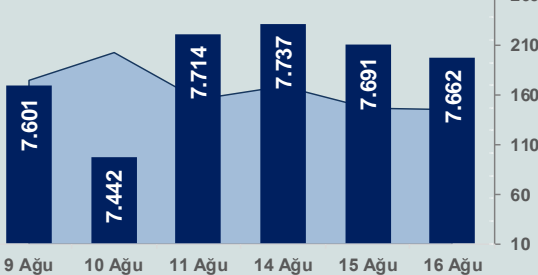


# Bizim Günlük

17 Ağustos 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	239,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.479,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,0

BİST-100 F/K Cari	7,50
Yabancı Payı %	31,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.252,89	-0,76%	38,82%
BİST-100 (TL)	7.662,26	-0,37%	39,08%
BİST-30 (\$)	305,41	-0,78%	-3,95%
BİST-100 (\$)	283,56	-0,39%	-3,77%
BİST-Banka Endeksi	7.176,53	-1,71%	42,74%
BİST-Mali Endeksi	7.406,15	-0,22%	37,44%
BİST-Sinai Endeksi	11.891,32	0,82%	33,55%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
TUPRS	8.556	4,2%
THYAO	7.495	-2,0%
ASTOR	7.039	-5,8%
GESAN	6.506	-9,6%
PETKM	5.781	1,0%
ASELS	5.124	-5,7%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATAKP	10,0%	SDTTR	10,0%
TGSAS	10,0%	TETMT	10,0%
PASEU	10,0%	IDEAS	10,0%
IZENR	10,0%	ONCSM	10,0%
OFSYM	10,0%	FORTE	9,9%
ISKPL	10,0%	ORGE	9,7%
KMPUR	10,0%	GESAN	9,6%
ULUFA	10,0%	ADESE	9,5%
AYEN	10,0%	SAFKR	9,5%
ARZUM	10,0%	PAPIL	8,6%
GARFA	10,0%	PRKAB	8,5%
KLSEK	10,0%	BRLSM	8,2%
BURCE	10,0%	AYDEM	8,0%
BURVA	10,0%	EMKEL	7,6%
EKSUN	10,0%	KARYE	6,6%
DURDO	10,0%	SELEC	6,4%
MERKO	10,0%	GMTAS	6,3%
ASGYO	10,0%	EUPWR	6,1%
NUHCM	10,0%	INTEM	6,1%
PSDTC	10,0%	ASTOR	5,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve seans içinde 7.588-7.735 aralığında seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,37 düşüyle 7.662,26 puanla günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,71 değer kaybederken, Sinai Endeks %0,82 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 49 baz puan artarak %17,79 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %19,28 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,00-27,21 ve Euro/TL 29,29-29,83 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 404,8 oldu.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Haziran ayında bir önceki aya göre %4,8 artarak 920,5 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda ise %95,9 artış gösterdi. Türkiye genelinde birim konut fiyatları yıllık %89,2 artışla m2 başına 24.598,6 TL olarak hesaplandı.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Para politikası, maliye politikası ve yapısal reform adımlarını kademeli bir şekilde devreye alarak Türkiye'de yatırım ortamının iyileştirilmesi, sürdürülebilir bir büyüme için daha elverişli bir ortamın sağlanması ve ekonomimizin potansiyelinin daha da yükselmesini istiyoruz. Türkiye yatırımlar için cazip bir ülke" dedi.

ABD Borsaları, Fed toplantı tutanaklarının enflasyon endişelerinin devam ettiği ve bunun faiz artırımını gerektirebileceğine işaret etmesiyle günü düşüyle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,52 azalışla 34.766 puana, S&p500 Endeksi %0,76 azalarak 4.404 puana ve Nasdaq Endeksi %1,15 kayıpla 13.475 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç düşüyle kapandı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Temmuz ayı toplantı tutanaklarında enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiği, bu durumun daha fazla faiz artışını gerektirebileceği sinyali verildi. Çoğu üyenin enflasyonla mücadelenin henüz bitmediği konusunda hemfikir olduğu ve istihdam piyasası sıkı kalmaya devam ederken Fed üyelerinin çoğunun enflasyonda önemli derecede yukarı yönlü riskler gördüğü belirtildi.

ABD'de sanayi üretimi, Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık %1 arttı. Beklenti %0,3 artış olması yönündeydi. Yıllık bazda ise %0,2 azaldı. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,7 puan artışla %79,3 oldu. ABD'de konut başlangıçları, Temmuz ayında aylık %3,9 artışla 1 milyon 452 bine yükseldi. İnşaat izinleri ise Temmuz'da aylık bazda %0,1 artarak 1 milyon 442 bine çıktı. Yıllık bazda ise %13 azaldı.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,4 azalırken, yıllık enflasyon %6,8 ile Şubat 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Euro Bölgesi, 2023 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,3 büyürken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,6 büyüme gösterdi. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Haziran ayında aylık %0,5 artarken, yıllık bazda %1,2 azaldı.

JP Morgan ekonomistleri, Mayıs ayı başında Çin'in 2023 yılında %6,4 büyüyeceğini öngören tahminlerini %4,8'e aşağı yönlü revize etti. Bankaya göre Çin ekonomisi 2024 yılında %4,2 büyüyecek ve böylece büyüme üç yıl üst üste resmi hedef olan %5'in altında kalacak.

Çinli varlık yönetim şirketi Zhongzhi Enterprise Group yatırımcılara bir likidite kriziyle karşı karşıya olduğunu söyledi. Yaşadığı likidite krizinin tüm finansal sektöre sıçraması riski nedeniyle endişe yaratan Çinli gölge bankacılık şirketi Zhongzhi Enterprise, borçlarını yapılandırma kararı aldı ve denetim için KPMG ile anlaştı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 27,10 ve Euro/TL 29,51 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0875 sınırında. Brent tipi petrol 83,5 dolardan, altının onsu 1.894,3 dolardan ve gramı ise 1.650,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı yurt dışında ise Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ile ABD'de işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed iş koşulları endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,50x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%0,2 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 dengecinin 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.766	-0,52%	4,88%	1,80%
ABD-S&P 500	4.404	-0,76%	14,71%	2,30%
ABD-NASDAQ	13.475	-1,15%	28,74%	2,84%
Almanya-DAX	15.789	0,14%	13,40%	13,51%
İngiltere-FTSE100	7.357	-0,44%	-1,27%	-2,38%
Fransa-CAC40	7.260	-0,10%	12,15%	20,41%
Rusya-RTSI	1.015	0,44%	4,53%	-8,83%
Brezilya-BOVESPA	115.592	-0,50%	5,34%	1,83%
JPN-NIKKEI225	32.239	0,56%	23,55%	11,66%
Çin-SHANGHAI	3.162	0,37%	2,35%	-3,49%
G.Kore KOSPI	2.521	-0,20%	12,71%	-0,29%
Hindistan-Sensex	65.200	-0,52%	7,17%	9,65%
BİST100	7.662	-0,37%	39,08%	168,18%
BİST100 (\$)	284	-0,39%	-3,77%	74,62%
BİST BANKA	7.177	-1,71%	42,74%	178,47%
BİST BANKA (\$)	266	-1,72%	-1,24%	78,34%
BİST SİNAI	11.891	0,82%	33,55%	153,44%
BİST SİNAI (\$)	440	0,80%	-7,60%	66,67%

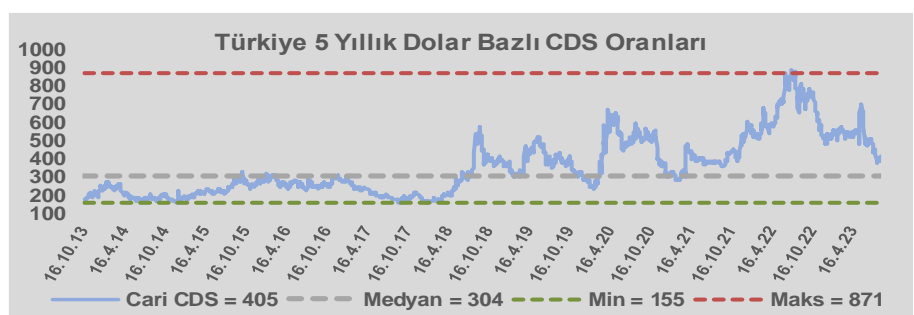
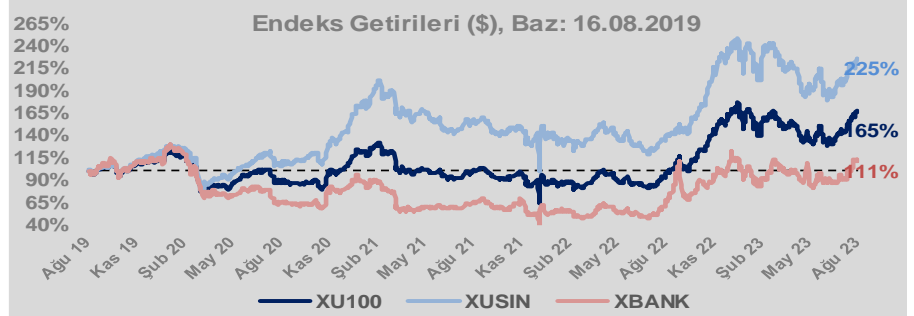
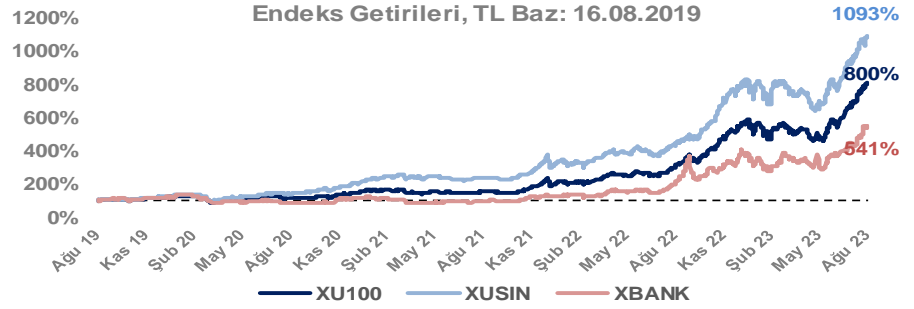
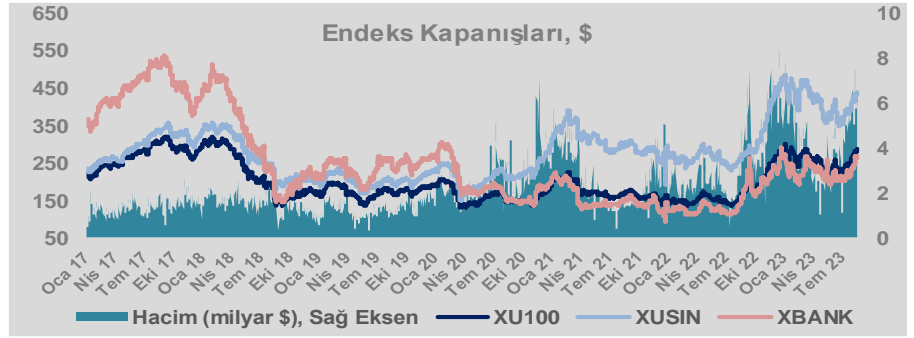
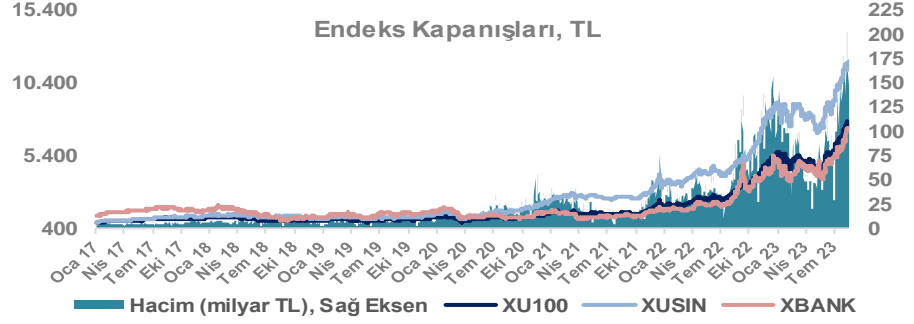
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0987	0,2%	44,9%
Euro/TL	29,5029	0,2%	47,3%
Euro/Dolar	1,0874	-0,1%	1,6%
Dolar/Yen	146,36	0,0%	11,5%
Altın (\$/ons)	1.894	0,1%	3,9%
Altın (TL/gram)	1.650,6	0,2%	50,5%
Gümüş (\$/ons)	22,6	0,7%	-5,7%
Gümüş (TL/gram)	19,7	0,7%	36,6%
Brent Petrol (\$/varil)	83,5	0,1%	-2,9%
VIX	16,8	0,0%	-22,6%
Dolar Endeksi	103,5	0,3%	0,0%
Gösterge Tahvil	17,79%	2,8%	78,4%
Tr 10yıl Tahvil	19,28%	0,0%	96,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	1,2%	11,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	284	232.948
Döviz Açığı Olan Şirket	188	-371.050
Bütün Şirketler	472	-138.102

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 11.631
ZOREN -20.631	ENJSA 9.609
AKENR -9.940	ISCTR 8.523
KRDMD -7.693	VAKBN 8.486
IZMDC -6.688	YKBNK 7.805

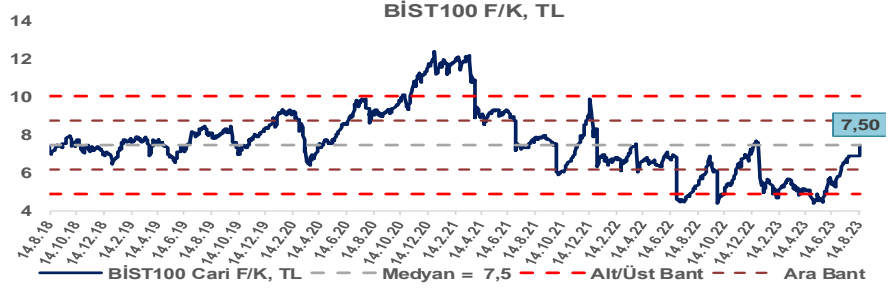
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	110,00	GG	-
BIMAS	256,00	GG	-
CIMSA	180,80	GG	-
EREGL	41,66	GG	-
THYAO	254,50	203,07	-20,2%
PETKM	19,60	GG	-
TCELL	54,05	GG	-
FROTO	905,00	809,74	-10,5%
TRGYO	25,26	GG	-
TUPRS	119,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

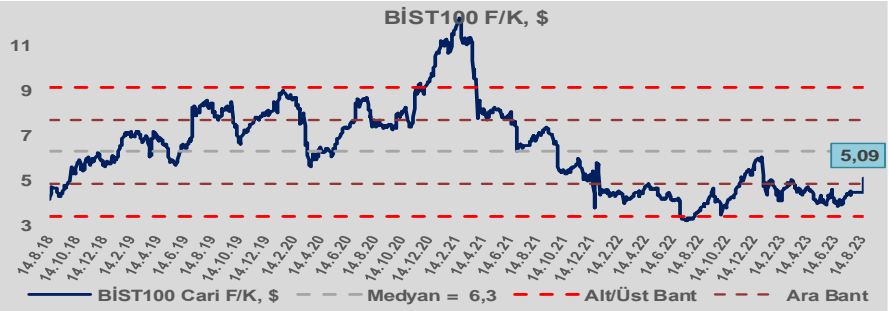


# Bizim Günlük

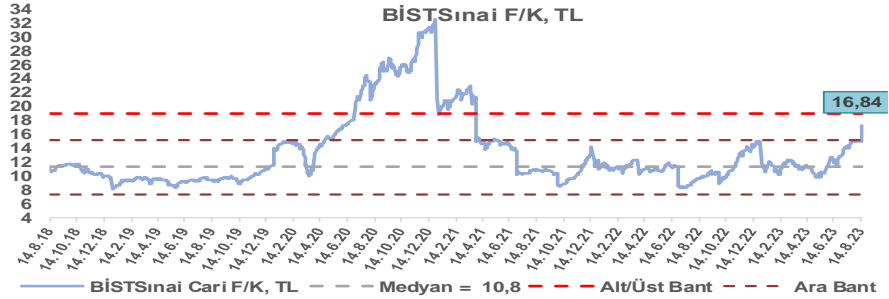
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,2 primli işlem görmektedir.



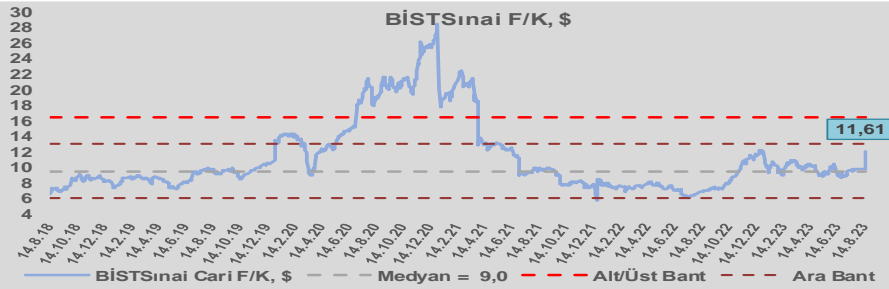
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,8 iskontolu işlem görmektedir.



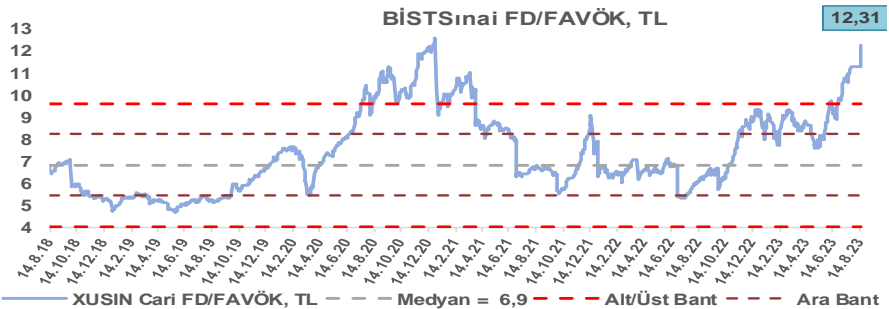
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %55,9 primli işlem görmektedir.



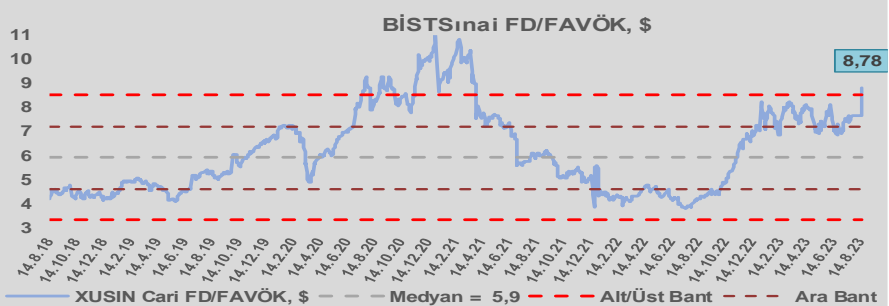
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,3 primli işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %48,4 primli işlem görmektedir.



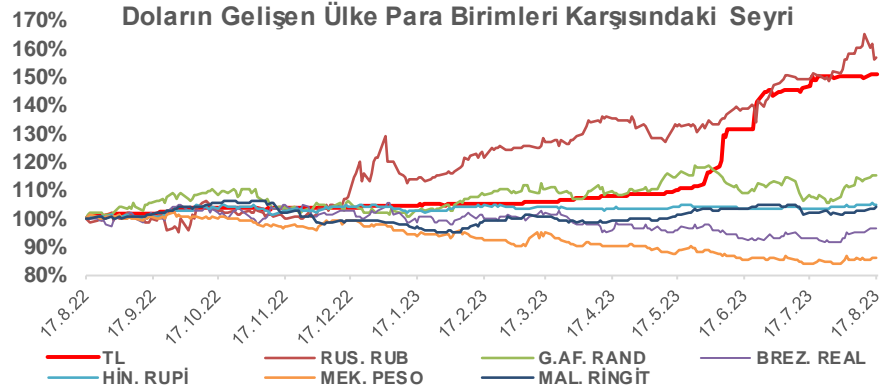
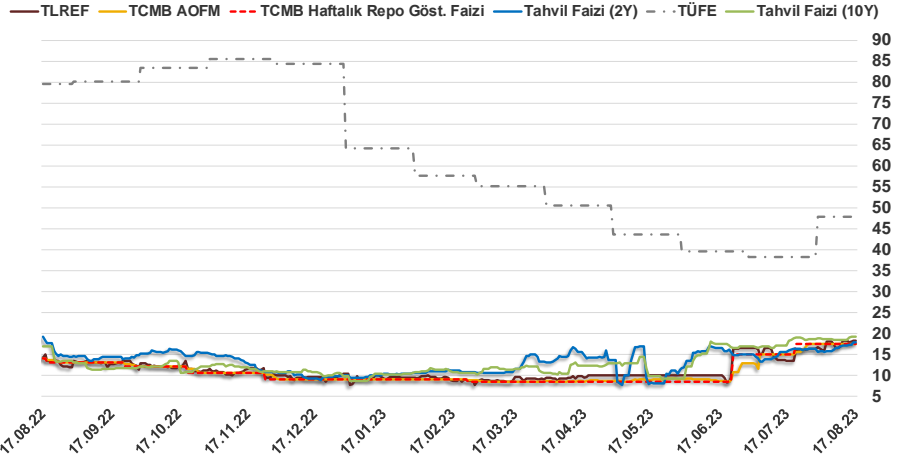


# Bizim Günlük

16.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	18,31	139	481	805	334
Tahvil Faizi (10Y)	19,28	85	7	945	235
Tahvil Faizi (2Y)	17,79	90	179	782	-40
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	347
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.



**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 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.