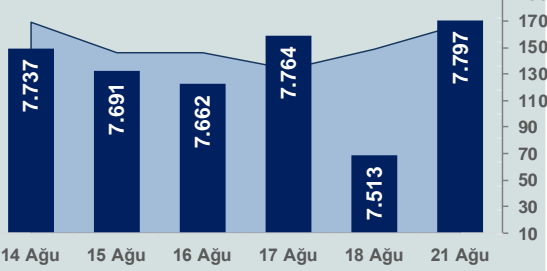


Bizim Günlük

22 Ağustos 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	243,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.582,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	167,6
BİST-100 F/K Cari	7,55
Yabancı Payı %	30,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.403,40	3,98%	41,36%
BİST-100 (TL)	7.796,65	3,77%	41,52%
BİST-30 (\$)	310,54	4,01%	-2,33%
BİST-100 (\$)	288,12	3,80%	-2,22%
BİST-Banka Endeksi	6.949,90	0,13%	38,23%
BİST-Mali Endeksi	7.473,03	2,30%	38,68%
BİST-Sınai Endeksi	12.443,09	4,75%	39,74%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	12.569	7,4%	
THYAO	12.071	3,0%	
TUPRS	10.838	10,0%	
AKBNK	7.649	-1,1%	
TTKOM	6.669	6,8%	
YKBNK	6.173	0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TATEN	10,0%	RUBNS	10,0%
ADEL	10,0%	ARMDA	10,0%
OSMEN	10,0%	AVHOL	10,0%
DOHOL	10,0%	KLSYN	5,1%
ULKER	10,0%	ONCSM	5,0%
TURSG	10,0%	FORTE	4,5%
FRIGO	10,0%	KONYA	4,5%
BYDNR	10,0%	ULUSE	4,1%
GEDZA	10,0%	AVTUR	4,0%
ANSGR	10,0%	AYEN	3,4%
TUPRS	10,0%	CMBTN	3,3%
RTALB	10,0%	IDGYO	3,2%
UFUK	10,0%	YGGYO	3,2%
YGYO	10,0%	ENRSI	2,9%
EKSUN	10,0%	KAREL	2,9%
AKGRT	10,0%	MARKA	2,7%
CVKMD	10,0%	MAGEN	2,6%
AYGAZ	10,0%	YEOTK	2,5%
KAYSE	10,0%	MAALT	2,4%
FZLGY	10,0%	SMRTG	2,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım Sal Girdi Fiyat Endeksi
11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe düşüşle başlamasına rağmen seans genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 7.820 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %3,77 kazançla 7.796,65 puanla rekor seviyeden günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,13 ve Sınai Endeks %4,75 değer kazandı. Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri değişimerek sırasıyla %18,07 ve %19,12 seviyelerinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,03-27,21 ve Euro/TL 29,18-29,68 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 422,7 oldu.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Temmuz ayında aylık %15,34 ve yıllık %60,32 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %54,26, imalatta %60,43 artış olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarında ara mali yıllık %53,70, dayanıklı tüketim mali %67,95, dayanıksız tüketim mali %62,40, enerji %22,42, sermaye mali %72,44 arttı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kabine Toplantısı sonrası yaptığı açıklamada, "Yatırım, istihdam ve üretimi gözetin, ihracatçının finansmana erişimine öncelik veren bu sürecin sonunda enflasyonu vatandaşımızın günlük hayatından çıkaracağız" dedi. Erdoğan, depremin yaralarını sarmak için artırılan vergilerin, memurlara, asgari ücretlilere ve emeklilere yapılan ücret artışları gibi hususların enflasyon üzerindeki baskısının zamanla azalacağını dile getirirken, önümüzdeki aylarda ücretlerin gelirleri arasındaki dengesizliği azaltacak ilave önlemleri aşama aşama devreye alacaklarını belirtti.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi, %0,11 azalarak 34.464 puana gerilerken, S&P500 Endeksi, %0,69 artarak 4.400 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,56 kazançla 13.498 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile kapattı.

Almanya'da üretici fiyat endeksi (ÜFE), Temmuz ayında beklentiyi aşarak bir önceki aya kıyasla %1,1 ve yıllık %6 azaldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, zorlu faaliyet koşullarına işaret ederek bazı ABD bankalarının notlarını düşürdü ve görünümünü aşağı yönlü revize etti. S&P, sektördeki yüksek faiz oranları ve mevduat hareketlerinin etkisine dikkat çekerek KeyCorp, Comerica Bank, Valley National Bancorp, UMB Financial Corp. ve Associated Banc-Corp'un notlarını bir kademe düşürürken, River City Bank ve S&T Bank'ın görünümünü negatife indirdi ve Zions Bancorp hakkındaki görüşünün inceleme sonrasında olumsuz kaldığını belirtti. Moody's de geçtiğimiz haftalarda 10 ABD bankasının kredi notunu düşürmüş ve diğerlerinin de notlarını düşürebileceği konusunda uyarıda bulunmuştu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 27,19 ve Euro/TL 29,68 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103.2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0920 sınırında. Brent tipi petrol 84,31 dolardan, altının onsu 1.896,13 dolardan ve gramı ise 1.657,84 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi yurt dışında Euro Bölgesi'nde cari işlemler dengesi ile ABD'de Philadelphia Fed imalat dışı aktivite endeksi ve ikinci el konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,55x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%0,9 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 Ağustos 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %5,54, 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.

Teknik Takip Listesi

22-29 Ağustos 2023 dönemi için teknik takip listemizde TOASO, KOZAL, KORDS, KRDM D ve ENJSA yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	22-29 Ağustos 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TOASO	286,00	283,20	281,20	289,00	291,70	280,30
KOZAL	26,50	26,20	25,98	26,90	27,40	25,98
KORDS	82,50	81,60	80,85	83,40	84,50	80,85
KRDM D	26,42	26,20	25,90	26,80	27,40	25,90
ENJSA	48,84	48,40	47,90	49,50	50,20	47,86

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.464	-0,11%	3,97%	2,25%
ABD-S&P 500	4.400	0,69%	14,59%	4,05%
ABD-NASDAQ	13.498	1,56%	28,96%	6,24%
Almanya-DAX	15.603	0,19%	12,06%	15,20%
İngiltere-FTSE100	7.258	-0,06%	-2,60%	-3,87%
Fransa-CAC40	7.198	0,47%	11,19%	19,38%
Rusya-RTSI	1.057	0,95%	8,90%	-9,70%
Brezilya-BOVESPA	114.429	-0,85%	4,28%	2,63%
JPN-NIKKEI225	31.566	0,37%	20,97%	9,11%
Çin-SHANGHAI	3.100	0,21%	0,33%	-4,87%
G.Kore KOSPI	2.511	0,07%	12,26%	0,72%
Hindistan-Sensex	65.289	0,11%	7,31%	9,46%
BİST100	7.797	3,77%	41,52%	158,15%
BİST100 (\$)	288	3,80%	-2,22%	71,42%
BİST BANKA	6.950	0,13%	38,23%	147,70%
BİST BANKA (\$)	257	0,16%	-4,49%	64,48%
BİST SINAİ	12.443	4,75%	39,74%	152,98%
BİST SINAİ (\$)	460	4,78%	-3,45%	67,98%

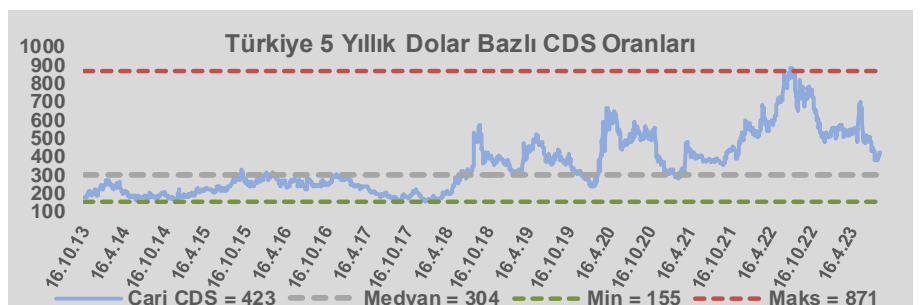
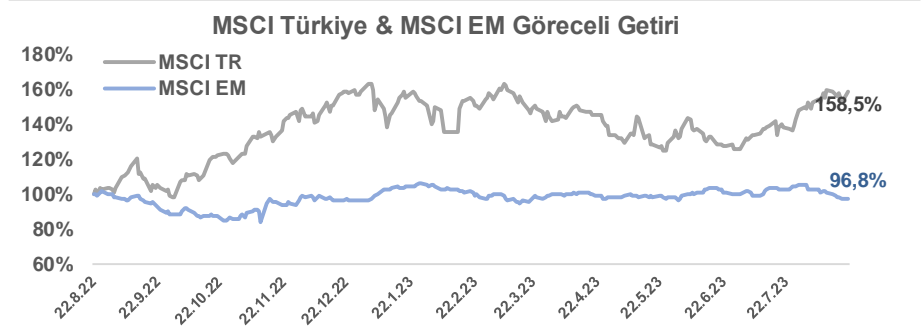
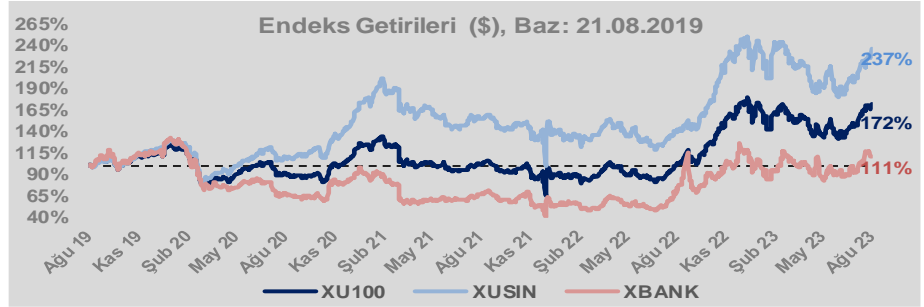
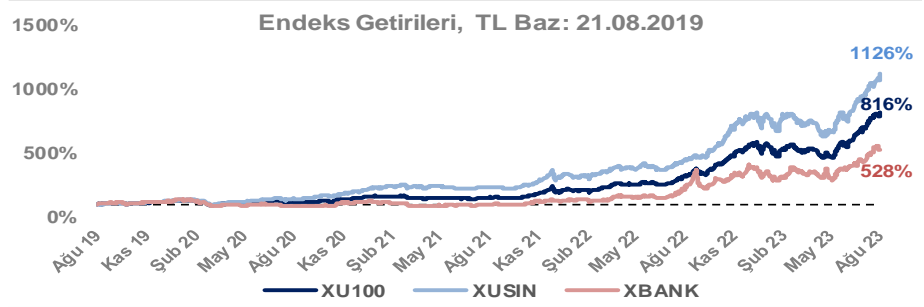
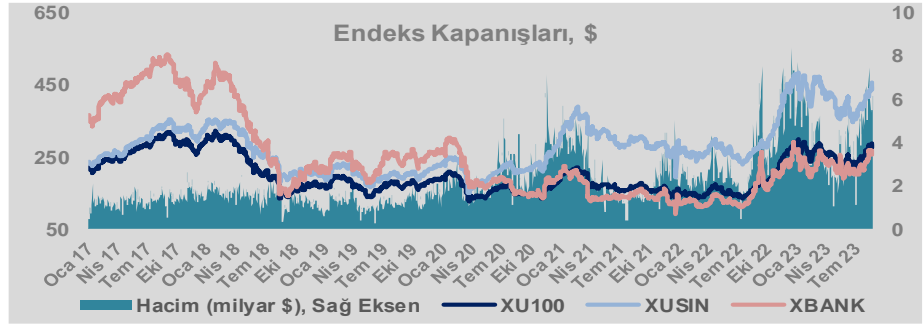
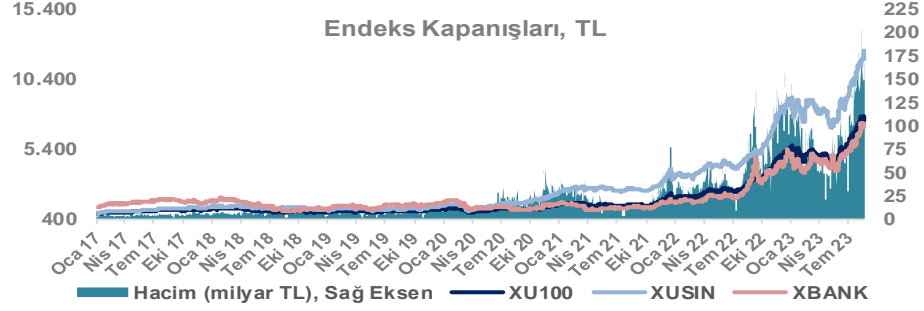
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,1942	0,2%	45,4%
Euro/TL	29,7023	0,4%	48,3%
Euro/Dolar	1,0913	0,2%	2,0%
Dolar/Yen	146,04	-0,1%	11,2%
Altın (\$/ons)	1.896	0,1%	4,0%
Altın (TL/gram)	1.657,9	0,3%	51,2%
Gümüş (\$/ons)	23,3	-0,2%	-2,8%
Gümüş (TL/gram)	20,4	0,0%	41,4%
Brent Petrol (\$/varil)	84,3	-0,2%	-2,0%
VIX	17,1	0,0%	-21,0%
Dolar Endeksi	103,4	-0,1%	-0,2%
Gösterge Tahvil	18,07%	0,0%	81,2%
Tr 10yıl Tahvil	19,12%	0,0%	94,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,34%	0,1%	11,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.889
Döviz Açığı Olan Şirket	188	-379.404
Bütün Şirketler	474	-135.515

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

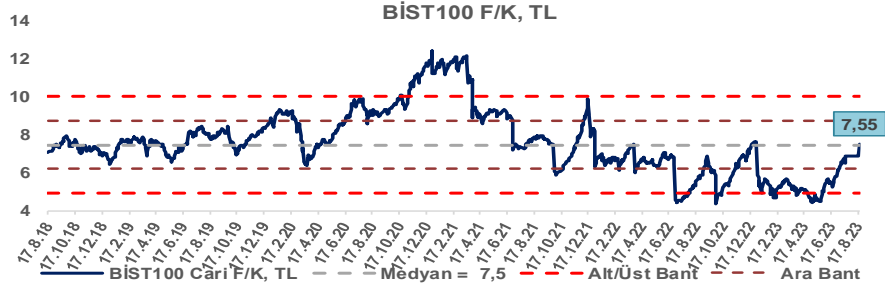
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	127,70	GG	-
BIMAS	252,20	GG	-
CIMSA	182,00	GG	-
EREGL	45,00	GG	-
THYAO	259,00	203,07	-21,6%
PETKM	19,96	GG	-
TCELL	56,85	GG	-
FROTO	910,20	809,74	-11,0%
TRGYO	26,08	GG	-
TUPRS	139,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

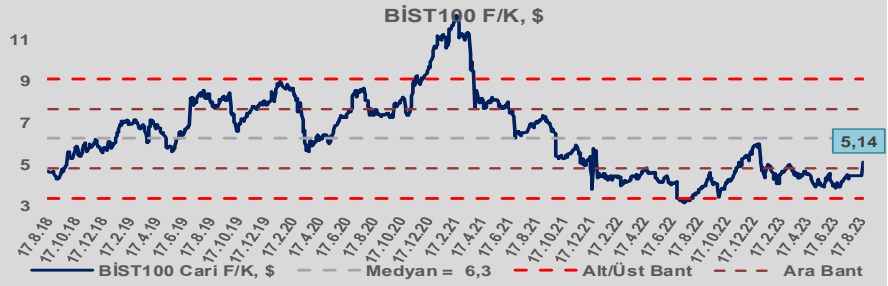


Bizim Günlük

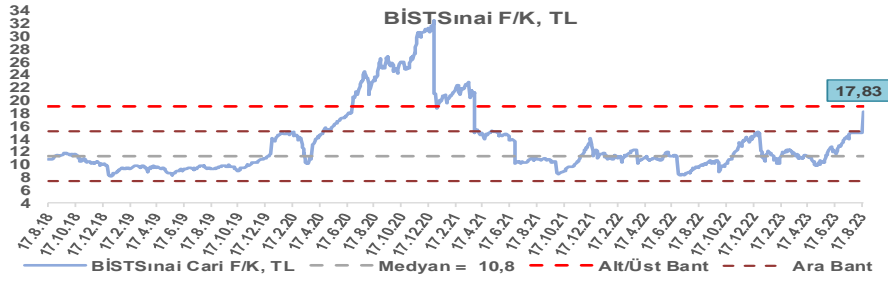
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,9 primli işlem görmektedir.



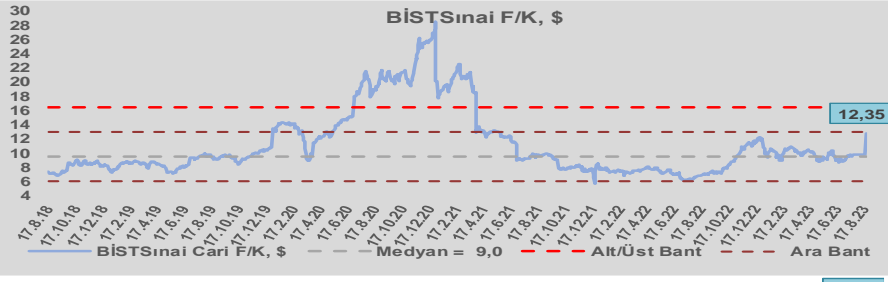
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,0 iskontolu işlem görmektedir.



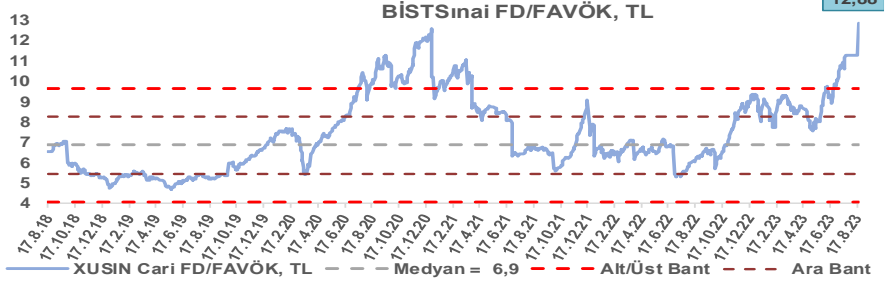
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %65,0 primli işlem görmektedir.



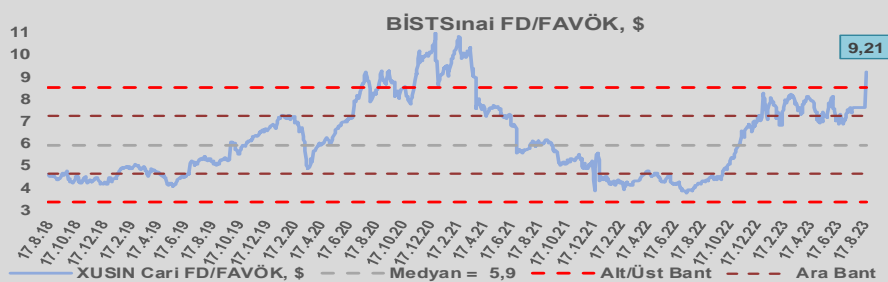
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %79,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %55,2 primli işlem görmektedir.

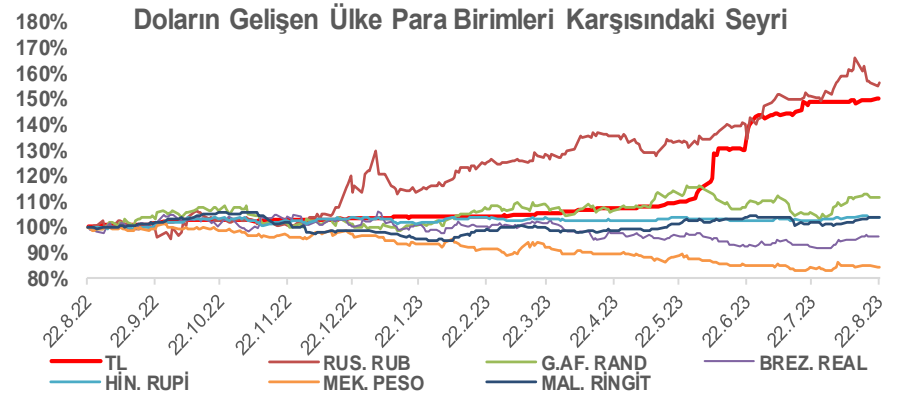
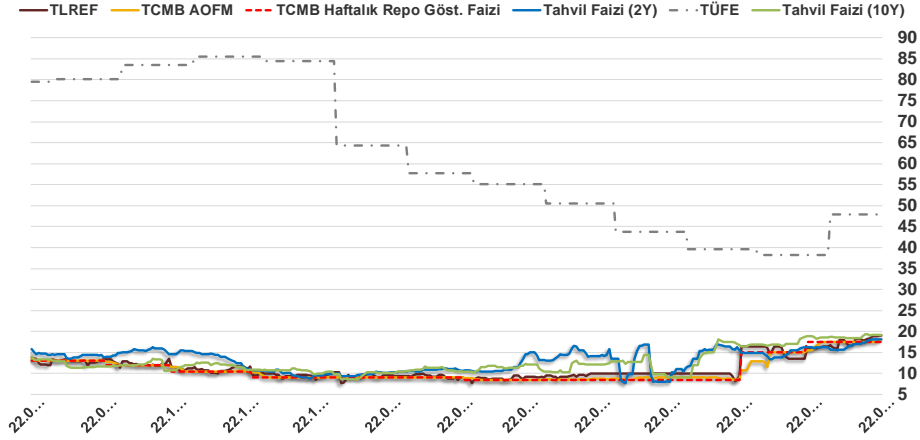


Bizim Günlük

21.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	0	850	450
TLREF	18,99	103	283	873	549
Tahvil Faizi (10Y)	19,12	-16	8	929	591
Tahvil Faizi (2Y)	18,07	77	182	810	301
TCMB AOFM	18,16	66	266	912	487
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

Kaynak: FİNNET

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 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/](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 iş ilişkisi 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 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 yayınlanmış 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.