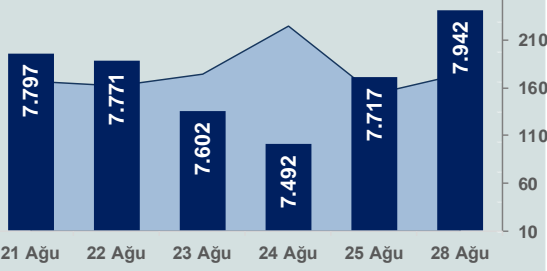


Bizim Günlük

29 Ağustos 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 253,8 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 6.702,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 6,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 174,1 |
| BİST-100 F/K Cari | 7,69 |
| Yabancı Payı % | 31,6 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 8.536,75 | 3,28% | 43,60% |
| BİST-100 (TL) | 7.941,73 | 2,92% | 44,16% |
| BİST-30 (\$) | 323,29 | 5,97% | 1,67% |
| BİST-100 (\$) | 300,75 | 5,60% | 2,07% |
| BİST-Banka Endeksi | 7.524,74 | 2,20% | 49,67% |
| BİST-Mali Endeksi | 7.748,67 | 2,26% | 43,80% |
| BİST-Sinai Endeksi | 12.551,72 | 2,97% | 40,96% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| SISE | 12.464 | 4,0% | |
| THYAO | 12.256 | 7,6% | |
| ISCTR | 10.955 | 9,3% | |
| TUPRS | 9.702 | 10,0% | |
| ASTOR | 9.073 | 8,1% | |
| EREGL | 6.408 | 0,0% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| ENERY | 10,0% | ADEL | 10,0% |
| ALMAD | 10,0% | EGEPO | 10,0% |
| YYLGD | 10,0% | KTLEV | 10,0% |
| ISATR | 10,0% | AVHOL | 8,9% |
| YAPRK | 10,0% | TETMT | 8,4% |
| GOKNR | 10,0% | LIDER | 5,4% |
| FZLGY | 10,0% | TNZTP | 3,9% |
| TMSN | 10,0% | INVES | 3,9% |
| IZENR | 10,0% | BRKVV | 3,7% |
| CRFSA | 10,0% | KLRHO | 3,7% |
| ISBTR | 10,0% | ARMDA | 3,6% |
| ALFAS | 10,0% | GMTAS | 3,6% |
| FADE | 10,0% | PAGYO | 3,3% |
| DERIM | 10,0% | BURVA | 3,1% |
| DOBUR | 10,0% | DERHL | 3,1% |
| ASGYO | 10,0% | AKGR | 3,0% |
| KAYSE | 10,0% | EMKEL | 2,9% |
| MIPAZ | 10,0% | FONET | 2,8% |
| EKSUN | 10,0% | TERA | 2,3% |
| SELVA | 10,0% | ULKER | 2,2% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|---------|---|
| 10:00 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi(Final-\$) |
| 10:00 | Türkiye | Ekonomik Güven Endeksi |
| 16:00 | ABD | S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1,56 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 8.008,78 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %2,92 kazançla 7.941,73 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,20 ve Sınai Endeksi %2,97 değer kazandı. Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri bir önceki kapanışa göre değişmeyerek sırasıyla %21,56 ve %19,29 seviyelerinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,26-26,58 ve Euro/TL 28,29-28,99 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 380,4 oldu.

Kur korumalı mevduatları azaltma hedefini Resmi Gazete'de yayımlayan düzenlemeyle ortaya koyan TCMB'nin bankalara bu enstrümanla ilgili gönderdiği uygulama talimatında detayları belirledi. Bankalar için gerçek kişi dönüşüm hesaplarından vadeli TL'ye dönüşüm hedefi %5'ten %10'a yükseltildi. KKM'den TL mevduata geçiş için TL mevduatın vadesi en az 32 gün olarak belirlendi. Talimatta katılım bankalarına TL mevduata geçiş hedefi için Nisan 2024'e kadar süre tanındı. Katılım bankalarına bu süreye kadar KKM'de aylık %25, döviz dönüşümlü KKM'de %5 TL mevduat dönüşüm hedefi getirildi. TCMB talimatta TL payı hesaplamasında standart TL mevduatın toplam mevduat içindeki payına bakılacağını ifade etti. Yeni bir adım daha atılarak bankalara yeni açacakları Döviz Dönüşümlü Mevduatları da dönüşüm hedefine sayma imkanı getirildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya platformu üzerinden yaptığı paylaşımında, "Ziraat Bankası liderliğinde ihracatçılarımıza ilave 1 milyar dolarlık ihracat kredi paketini devreye sokan bankalarımızı tebrik ediyorum. Kalıcı refah artışı için ihracatı önceliklendirmeye devam edeceğiz. Firmalarımızın üzerine düşen ise ihracatı önceliklendirmek" dedi. 2024 yılında dezenflasyon ve ekonomide yapısal dönüşümün hız kazanacağını belirten Şimşek, iç talebin yavaşlayacağı bir döneme girileceğini ifade etti.

Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından yapılan duyuruda 09:40-09:56 arası emir toplama ve 09:56-10:00 saatleri arasında eşleştirme seanslarından oluşan bir açılış seansı ilave edildiği belirtildi.

Uluslararası Para Fonu (IMF), teknik ekibinin 4. madde konsültasyonuna hazırlık kapsamında Eylül ayı sonunda Türkiye'ye rutin bir ziyarette bulunacağını belirterek, Türkiye'den mali destek talebi gelmediğini bildirdi.

ABD Borsaları günü pozitif tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,62 artarak 34.560 puana, S&P500 Endeksi %0,63 artışla 4.433 puana ve Nasdaq Endeksi %0,84 kazançla 13.705 puana yükseldi. İngiltere'nin tatil olduğu günde Avrupa Borsaları %1'i aşan değer kazançlarıyla günü kapattı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 artıda. Dolar/TL 26,52 ve Euro/TL 28,72 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0815 sınırında. Brent tipi petrol 83,7 dolardan, altının onsu 1.924 dolardan ve gramı ise 1.642,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi yurt dışında ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,69x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%2,7 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.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Ağustos 2023 tarihi 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

29 Ağustos-5 Eylül 2023 dönemi için teknik takip listemizde VESTL, FROTO, OYAKC, ENKAI ve THYAO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

| Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi | | | | | | 29 Ağustos-5 Eylül 2023 | |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|--|
| Pay | Kapanış | Destek-1 | Destek-2 | Direnç-1 | Direnç-2 | Zarar Kes | |
| VESTL | 65,90 | 65,10 | 64,60 | 66,40 | 67,30 | 64,55 | |
| FROTO | 872,50 | 864,00 | 856,00 | 880,00 | 891,00 | 855,00 | |
| OYAKC | 62,40 | 61,80 | 61,20 | 63,10 | 64,10 | 61,15 | |
| ENKAI | 31,78 | 31,60 | 31,44 | 32,10 | 32,40 | 31,44 | |
| THYAO | 256,00 | 253,00 | 251,00 | 258,00 | 260,50 | 250,90 | |

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 34.560 | 0,62% | 4,26% | 7,05% |
| ABD-S&P 500 | 4.433 | 0,63% | 15,47% | 9,26% |
| ABD-NASDAQ | 13.705 | 0,84% | 30,94% | 12,88% |
| Almanya-DAX | 15.793 | 1,03% | 13,42% | 21,75% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.339 | 0,00% | -1,52% | -1,19% |
| Fransa-CAC40 | 7.325 | 1,32% | 13,14% | 21,48% |
| Rusya-RTSI | 1.058 | 1,35% | 9,00% | -10,58% |
| Brezilya-BOVESPA | 117.121 | 1,11% | 6,73% | 4,29% |
| JPN-NIKKEI225 | 32.170 | 1,73% | 23,28% | 12,32% |
| Çin-SHANGHAI | 3.139 | 1,30% | 1,61% | -3,01% |
| G.Kore KOSPI | 2.551 | 0,29% | 14,06% | 2,81% |
| Hindistan-Sensex | 65.022 | 0,04% | 6,87% | 10,52% |
| BİST100 | 7.942 | 2,92% | 44,16% | 152,43% |
| BİST100 (\$) | 301 | 5,60% | 2,07% | 73,47% |
| BİST BANKA | 7.525 | 2,20% | 49,67% | 130,44% |
| BİST BANKA (\$) | 285 | 4,87% | 5,97% | 58,37% |
| BİST SİNAI | 12.552 | 2,97% | 40,96% | 151,09% |
| BİST SİNAI (\$) | 475 | 5,66% | -0,19% | 72,55% |

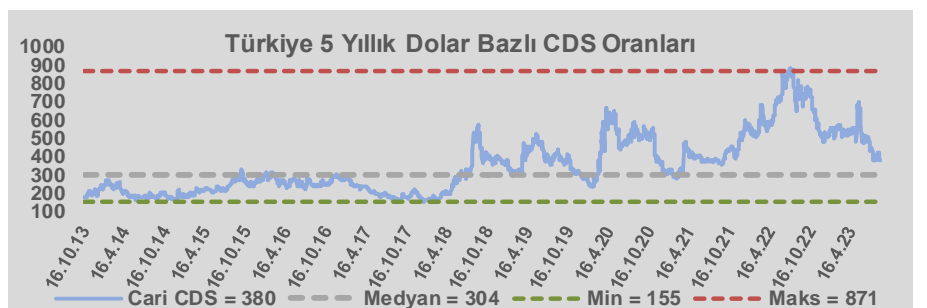
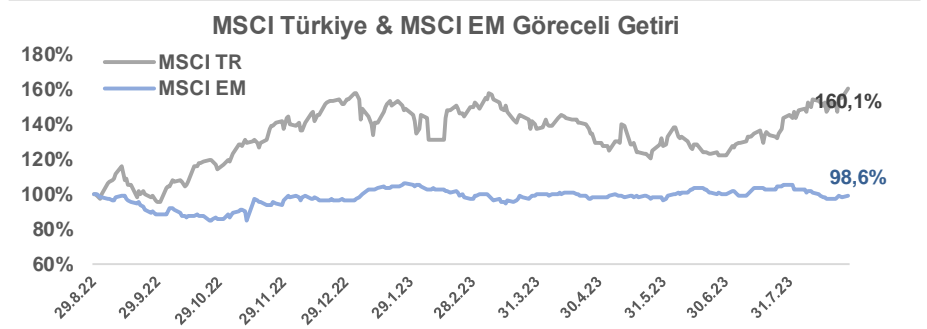
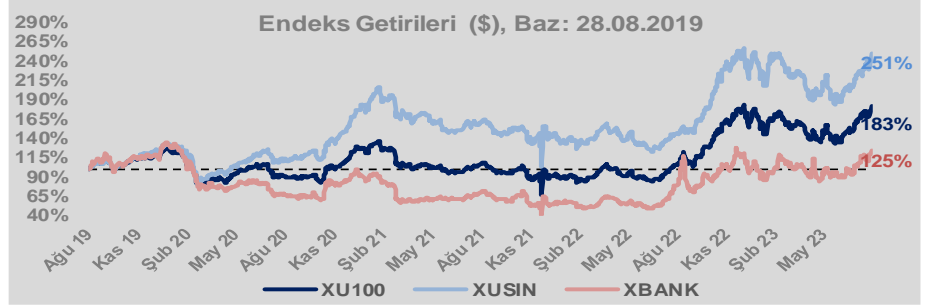
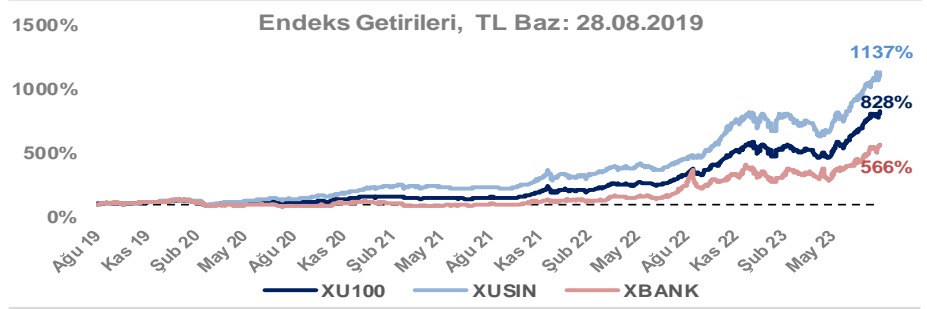
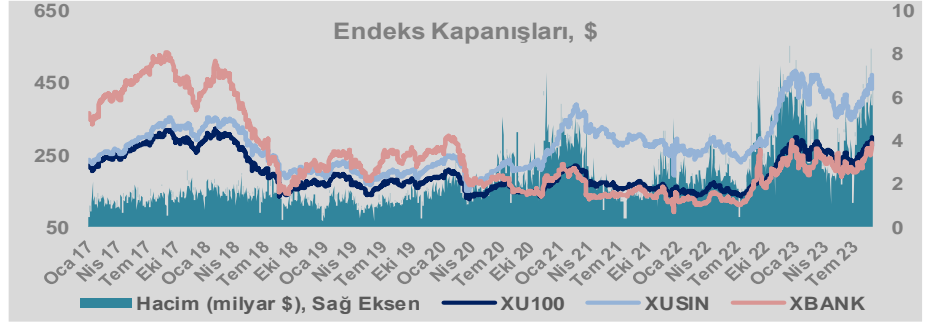
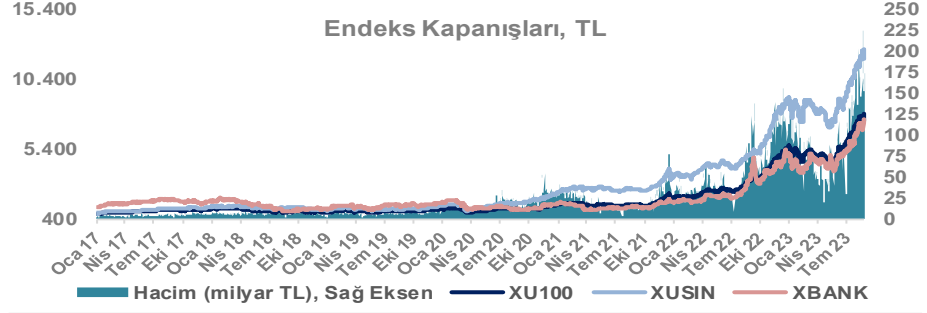
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 26,5389 | 0,3% | 41,9% |
| Euro/TL | 28,6986 | 0,2% | 43,3% |
| Euro/Dolar | 1,0822 | 0,0% | 1,1% |
| Dolar/Yen | 146,38 | -0,1% | 11,5% |
| Altın (\$/ons) | 1.925 | 0,3% | 5,6% |
| Altın (TL/gram) | 1.642,8 | 0,5% | 49,8% |
| Gümüş (\$/ons) | 24,3 | 0,4% | 1,6% |
| Gümüş (TL/gram) | 20,8 | 0,6% | 44,2% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 83,8 | -0,1% | -2,6% |
| VIX | 15,1 | 0,0% | -30,4% |
| Dolar Endeksi | 103,9 | -0,3% | 0,4% |
| Gösterge Tahvil | 21,56% | 0,0% | 116,2% |
| Tr 10yıl Tahvil | 19,29% | 0,0% | 96,2% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,18% | -0,8% | 7,8% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 286 | 243.909 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 189 | -380.499 |
| Bütün Şirketler | 475 | -136.590 |

| 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 | 122,40 | GG | - |
| BIMAS | 256,00 | GG | - |
| CIMSA | 189,40 | GG | - |
| EREGL | 43,80 | GG | - |
| THYAO | 256,00 | 203,07 | -20,7% |
| PETKM | 20,16 | GG | - |
| TCELL | 58,80 | GG | - |
| FROTO | 872,50 | 809,74 | -7,2% |
| TRGYO | 25,60 | GG | - |
| TUPRS | 146,80 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

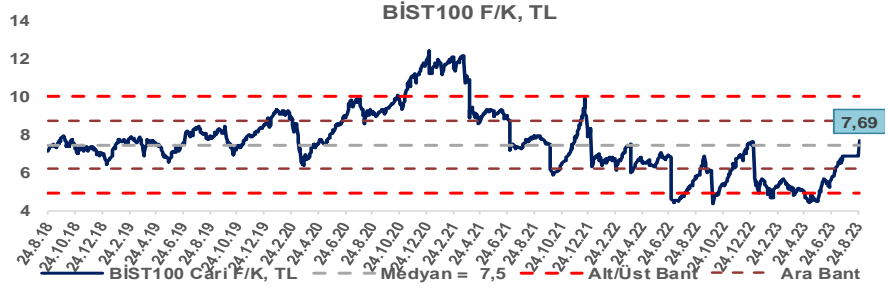


Bizim Günlük

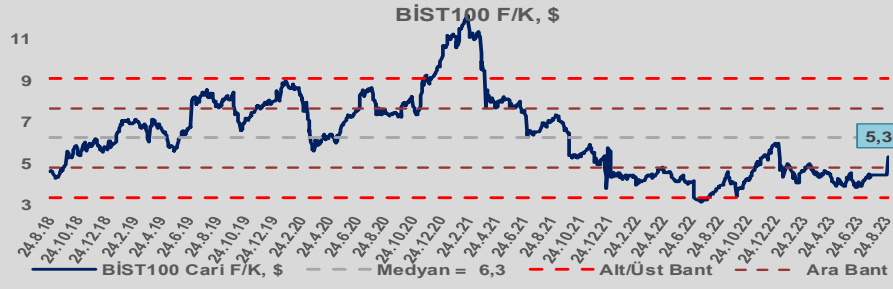
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

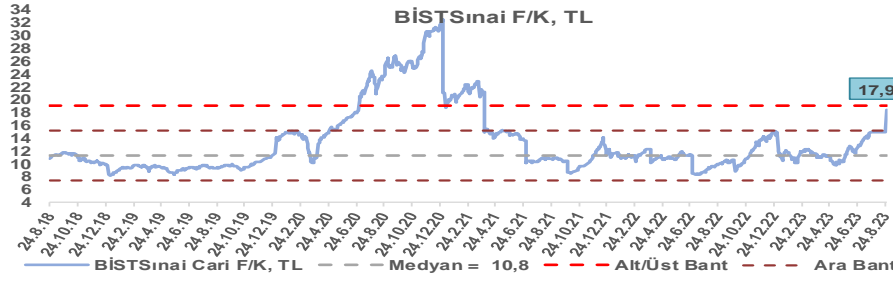
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,7 primli işlem görmektedir.



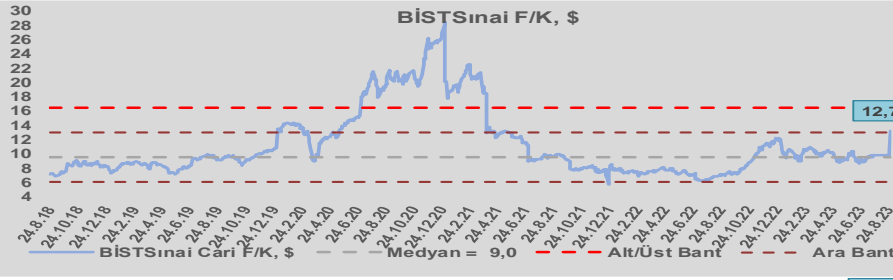
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,4 iskontolu işlem görmektedir.



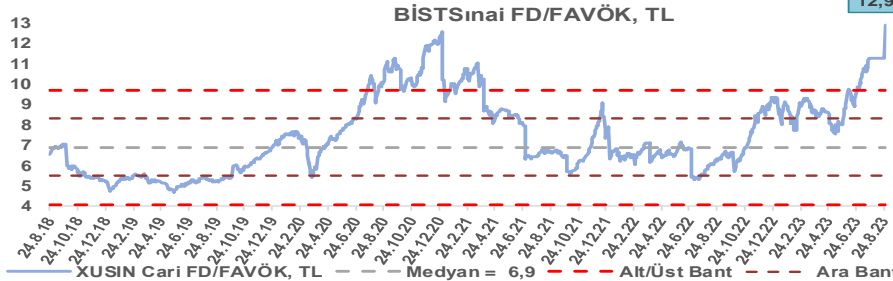
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %65,4 primli işlem görmektedir.



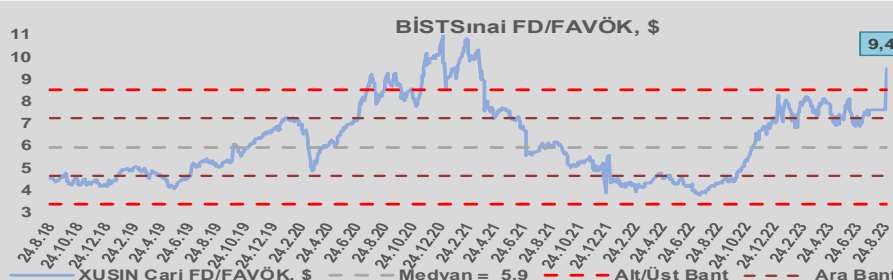
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %59,2 primli işlem görmektedir.

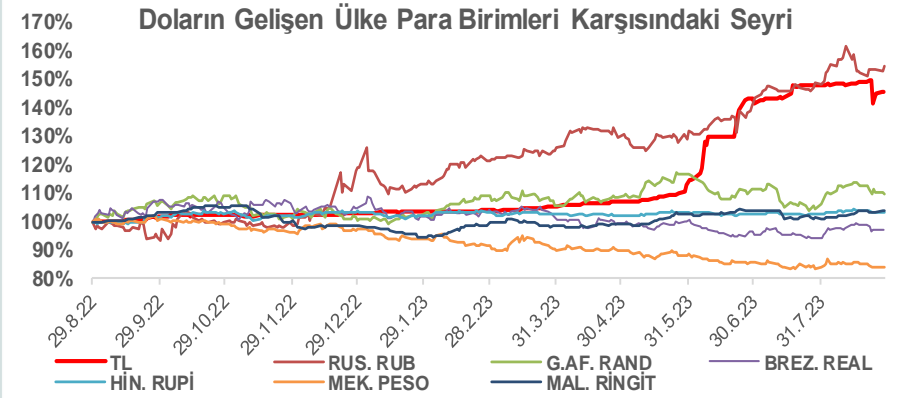
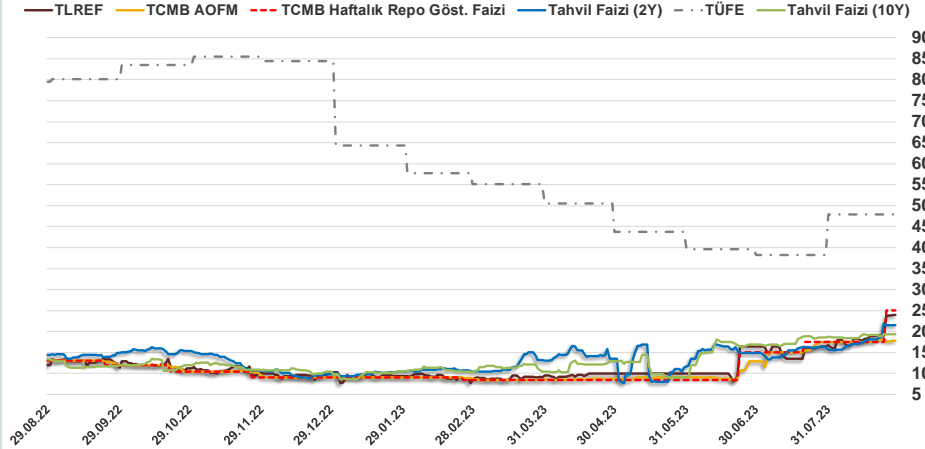


Bizim Günlük

| 28.08.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|--------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 25,00 | 0 | 750 | 1.600 | 1.200 |
| TLREF | 23,99 | 499 | 760 | 1.372 | 1.204 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 19,29 | 34 | 541 | 946 | 593 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 21,56 | 304 | 527 | 1.159 | 709 |
| TCMB AOFM | 17,81 | -16 | 31 | 877 | 481 |
| 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 indirerek 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 ve 24 Ağustos tarihli toplantısında 750 baz puan artırarak %25,00 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 dökümanına 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 oluşturulan 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.