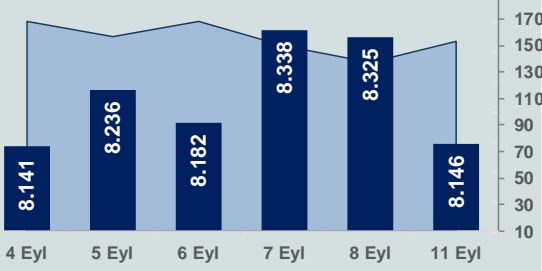


Bizim Günlük

12 Eylül 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 257,9 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 6.912,7 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 5,7 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 152,7 |
| BİST-100 F/K Cari | 7,93 |
| Yabancı Payı % | 31,7 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 8.613,88 | -2,43% | 44,90% |
| BİST-100 (TL) | 8.146,49 | -2,15% | 47,87% |
| BİST-30 (\$) | 321,31 | -2,45% | 1,05% |
| BİST-100 (\$) | 303,87 | -2,16% | 3,13% |
| BİST-Banka Endeksi | 7.824,20 | -5,51% | 55,62% |
| BİST-Mali Endeksi | 8.047,80 | -2,64% | 49,35% |
| BİST-Sınai Endeksi | 13.162,01 | -1,58% | 47,82% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| KOZAL | 10.232 | 6,1% | |
| THYAO | 7.003 | -3,6% | |
| KZGYO | 6.361 | 10,0% | |
| SISE | 6.193 | 1,3% | |
| ISCTR | 5.932 | -7,7% | |
| ENKAI | 5.900 | 1,4% | |

YÜKSELENLER

| | |
|-------|-------|
| ISBTR | 10,0% |
| BOSSA | 10,0% |
| ISATR | 10,0% |
| RYGYO | 10,0% |
| TMSN | 10,0% |
| YEOTK | 10,0% |
| ULKER | 10,0% |
| AYCES | 10,0% |
| BIZIM | 10,0% |
| KUTPO | 10,0% |
| GLBMD | 10,0% |
| SARKY | 10,0% |
| LINK | 10,0% |
| KZGYO | 10,0% |
| EBEBK | 10,0% |
| GWIND | 10,0% |
| HUBVC | 9,9% |
| METUR | 9,9% |
| TDGYO | 9,9% |
| SONME | 9,9% |

DÜŞENLER

| | |
|--------|-------|
| ULAS | 10,0% |
| IZENR | 10,0% |
| ONCSM | 10,0% |
| OFSYM | 10,0% |
| IDEAS | 10,0% |
| ENERY | 10,0% |
| RTALB | 10,0% |
| TATEN | 10,0% |
| ASGYO | 9,7% |
| TUKAS | 8,9% |
| BRNSAN | 8,8% |
| MEPET | 8,3% |
| CVKMD | 8,2% |
| ISCTR | 7,7% |
| POLHO | 7,6% |
| MERKO | 7,6% |
| ARSAN | 7,5% |
| DOBUR | 7,5% |
| GENIL | 7,3% |
| FZLGY | 7,2% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|-----------|-------------------------------|
| 09:00 | İngiltere | İşsizlik Oranı |
| 10:00 | Türkiye | Perakende Satış Hacmi |
| 12:00 | Almanya | ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi |
| 16:00 | Almanya | Cari İşlemler Dengesi(Euro) |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve açılış sonrası 8.403,81 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, seans genelinde satıcılı bir seyir izledi ve %2,15 kayıpla 8.146,49 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,51 ve Sınai Endeksi %1,58 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 28 baz puan artarak %24,16 ve 10 yıllık tahvil faizi 111 baz puan artarak %24,90 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 26,54-26,93 ve Euro/TL 28,43-28,97 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 375,4 oldu.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre 2022 yılının Temmuz ayında 3.457 milyon dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 5.466 milyon dolar açık verdi. Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Temmuz ayında önceki yılın aynı ayına göre 1.219 milyon dolar artarak 10.477 milyon dolara yükselmesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 252 milyon dolar azalarak 5.999 milyon dolara gerilemesi etkili oldu. 12 aylık cari işlemler açığı ise Temmuz ayında 58.517 milyon dolara yükseldi.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, Temmuz ayında aylık %0,4 azalırken, yıllık bazda %7,4 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %1,7, imalat sanayi sektörü endeksi %7,4 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,1 arttı.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı Temmuz ayında bir önceki aya göre 38 bin kişi azalarak 3 milyon 291 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puan azalarak %9,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %7,6 ve kadınlarda %12,9 olarak tahmin edildi. İstihdam oranı 0,5 puan artarak %48,4 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,3 puanlık azalarak %18,0'e geriledi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Yönetim Kurulu ile TCMB Başkanı Dr. Hafize Gaye Erkan, 2024-2026 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program'ın (OVP) açıklanması üzerine bir araya geldi. TBB tarafından yapılan açıklamada, toplantıda, OVP çerçevesinde, bankacılık sisteminde TL'nin ağırlığının artırılmasına yönelik olarak sektördeki son durum ve geleceğe ilişkin beklentilerin görüşüldüğü bildirildi.

ABD Borsaları günü pozitif bir seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,25 artarak 34.664 puana, S&P500 Endeksi, %0,67 artışla 4.487 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,14 kazançla 13.918 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 eksiye. Dolar/TL 26,86 ve Euro/TL 28,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0736 sınırında. Brent tipi petrol 90,91 dolardan, altının onsu 1.919,95 dolardan ve gramı ise 1.658 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde, perakende satış hacmi yurt dışında İngiltere'de işsizlik oranı ve Almanya'da cari işlemler dengesi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,93x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%5,5 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.

Ağustos ayında **%9,09 artan TÜFE**'nin **Ağustos 2023** tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 denge 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

12-19 Eylül 2023 dönemi için teknik takip listemizde SISE, THYAO, KARSN, VESTL ve ENJSA yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

| Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi | 12-19 Eylül 2023 | | | | | |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Pay | Kapanış | Destek-1 | Destek-2 | Direnç-1 | Direnç-2 | Zarar Kes |
| SISE | 54,60 | 54,00 | 53,50 | 55,20 | 55,80 | 53,50 |
| THYAO | 234,50 | 231,50 | 230,00 | 237,50 | 240,10 | 229,80 |
| KARSN | 12,00 | 11,90 | 11,76 | 12,24 | 12,50 | 11,76 |
| VESTL | 67,30 | 66,50 | 65,95 | 68,50 | 69,70 | 65,95 |
| ENJSA | 53,50 | 52,90 | 52,40 | 54,60 | 55,30 | 52,40 |

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 34.664 | 0,25% | 4,57% | 7,81% |
| ABD-S&P 500 | 4.488 | 0,67% | 16,88% | 10,33% |
| ABD-NASDAQ | 13.918 | 1,14% | 32,98% | 14,91% |
| Almanya-DAX | 15.801 | 0,36% | 13,48% | 20,73% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.497 | 0,25% | 0,61% | 1,98% |
| Fransa-CAC40 | 7.278 | 0,52% | 12,43% | 20,71% |
| Rusya-RTSI | 1.034 | 2,08% | 6,48% | -18,15% |
| Brezilya-BOVESPA | 116.883 | 1,36% | 6,51% | 4,08% |
| JPN-NIKKEI225 | 32.468 | -0,43% | 24,42% | 15,07% |
| Çin-SHANGHAI | 3.138 | -0,14% | 1,59% | -3,79% |
| G.Kore KOSPI | 2.537 | -0,76% | 13,46% | 6,43% |
| Hindistan-Sensex | 67.277 | 0,22% | 10,58% | 12,52% |
| BİST100 | 8.146 | -2,15% | 47,87% | 131,34% |
| BİST100 (\$) | 304 | -2,16% | 3,13% | 57,22% |
| BİST BANKA | 7.824 | -5,51% | 55,62% | 71,18% |
| BİST BANKA (\$) | 292 | -5,53% | 8,53% | 16,33% |
| BİST SINAİ | 13.162 | -1,58% | 47,82% | 148,88% |
| BİST SINAİ (\$) | 491 | -1,59% | 3,09% | 69,14% |

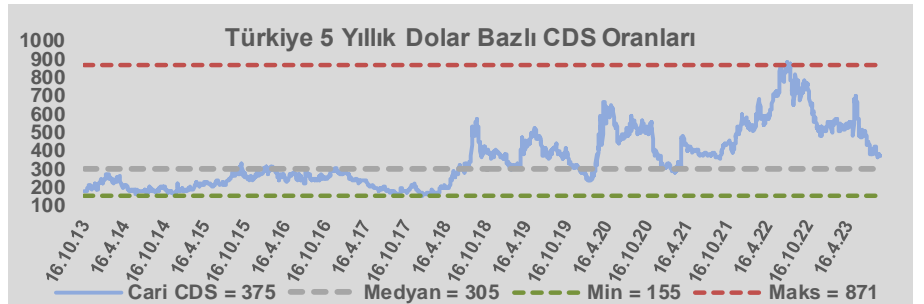
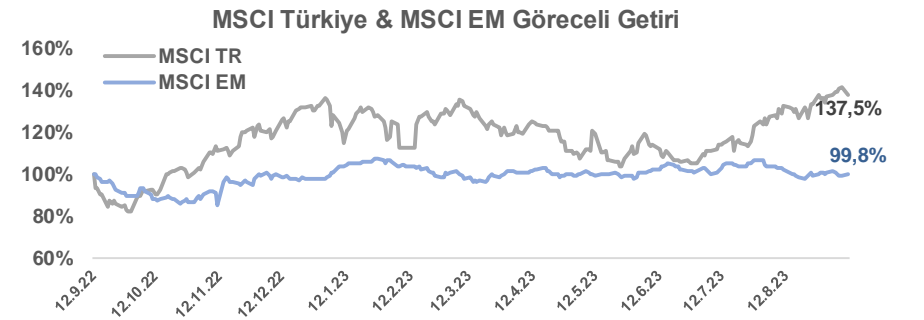
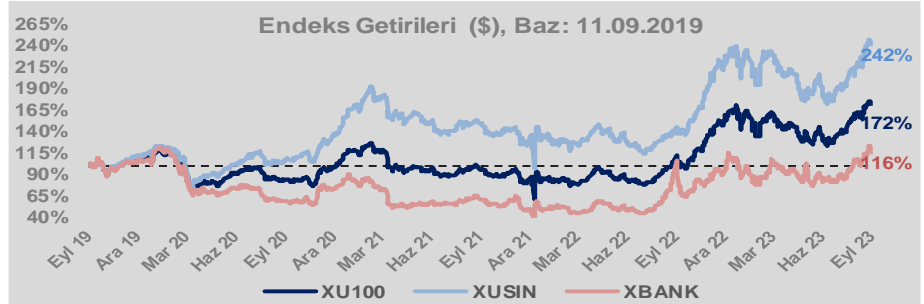
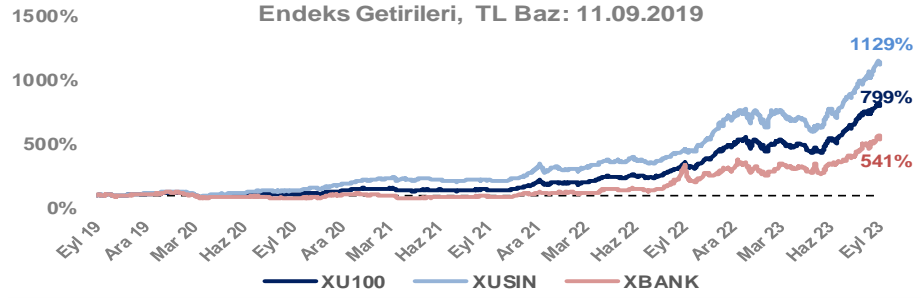
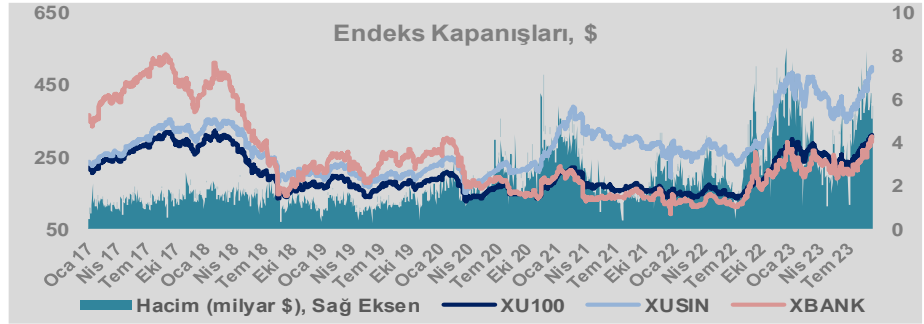
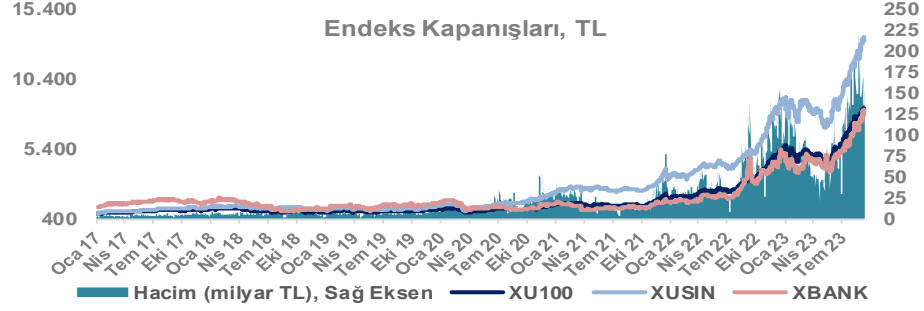
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 26,8805 | 0,1% | 43,7% |
| Euro/TL | 28,8850 | -0,1% | 44,2% |
| Euro/Dolar | 1,0737 | -0,1% | 0,3% |
| Dolar/Yen | 146,89 | 0,2% | 11,9% |
| Altın (\$/ons) | 1.919 | -0,2% | 5,3% |
| Altın (TL/gram) | 1.658,8 | -0,1% | 51,3% |
| Gümüş (\$/ons) | 23,0 | -0,3% | -3,8% |
| Gümüş (TL/gram) | 19,9 | -0,2% | 38,2% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 90,9 | 0,3% | 5,7% |
| VIX | 13,8 | 0,0% | -36,3% |
| Dolar Endeksi | 104,6 | -0,4% | 1,0% |
| Gösterge Tahvil | 24,16% | 1,2% | 142,3% |
| Tr 10yıl Tahvil | 24,90% | 4,7% | 153,3% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,30% | 0,2% | 10,8% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 285 | 243.726 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 192 | -380.578 |
| Bütün Şirketler | 477 | -136.852 |

| 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 |

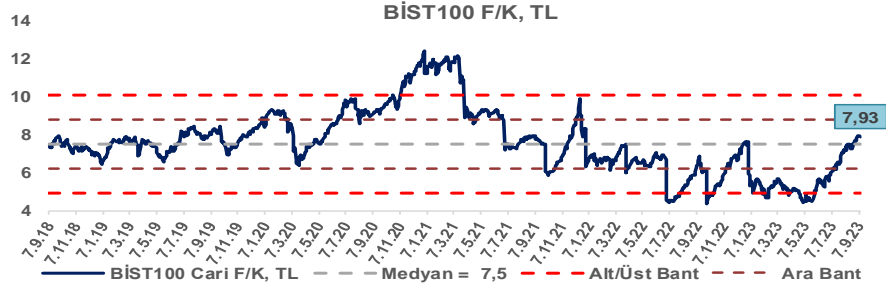
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 120,40 | GG | - |
| BIMAS | 270,00 | GG | - |
| CIMSA | 247,50 | GG | - |
| EREGL | 46,32 | GG | - |
| THYAO | 234,50 | 203,07 | -13,4% |
| PETKM | 19,93 | GG | - |
| TCELL | 59,05 | GG | - |
| FROTO | 889,90 | 809,74 | -9,0% |
| TRGYO | 26,24 | GG | - |
| TUPRS | 140,20 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

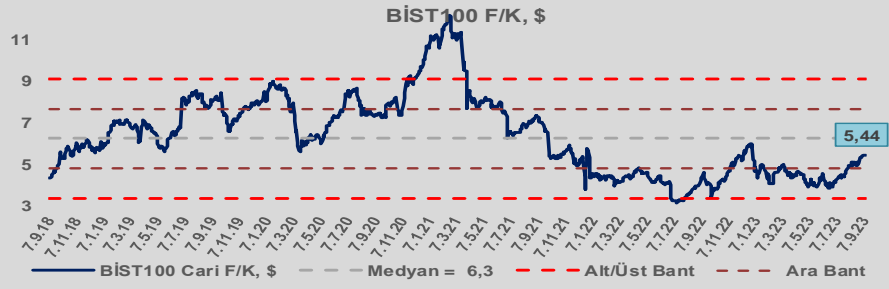


Bizim Günlük

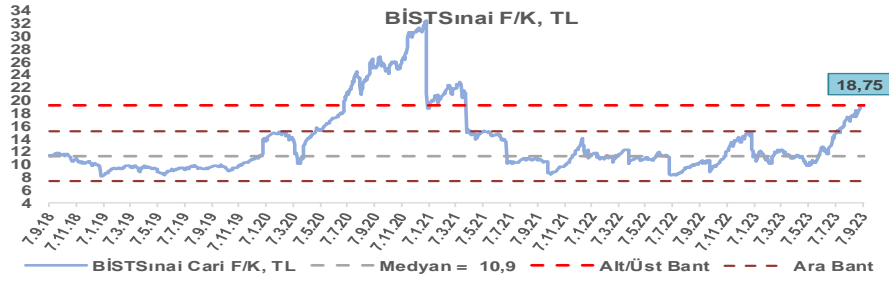
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,5 primli işlem görmektedir.



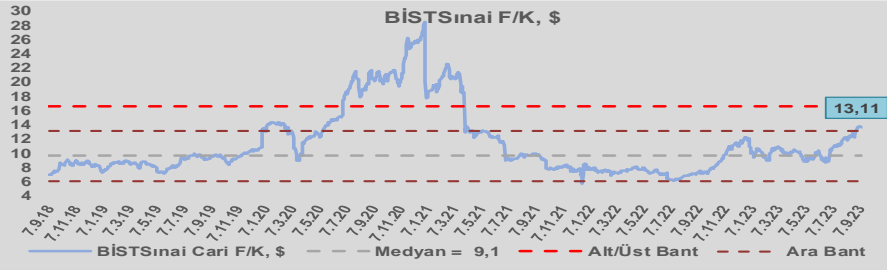
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,1 iskontolu işlem görmektedir.



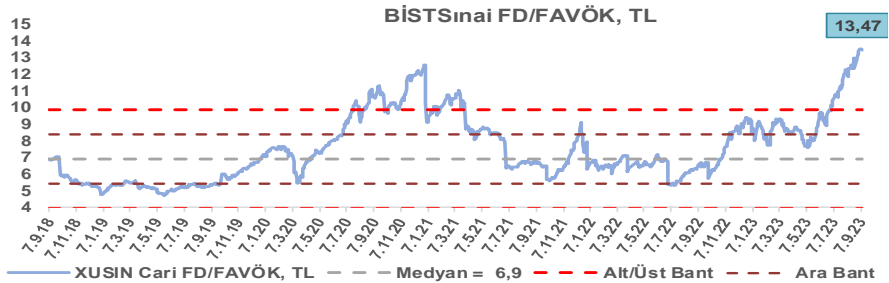
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %72,5 primli işlem görmektedir.



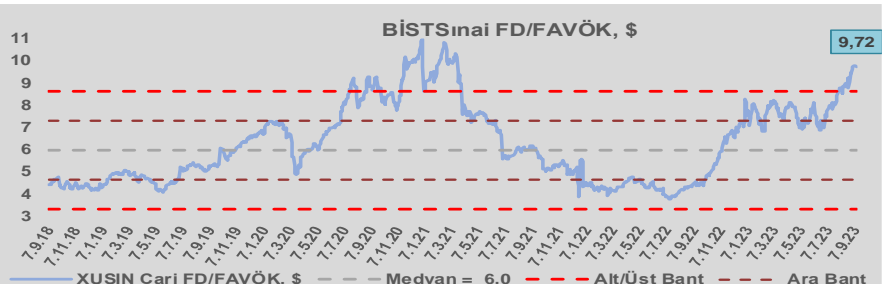
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,8 primli işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %62,2 primli işlem görmektedir.

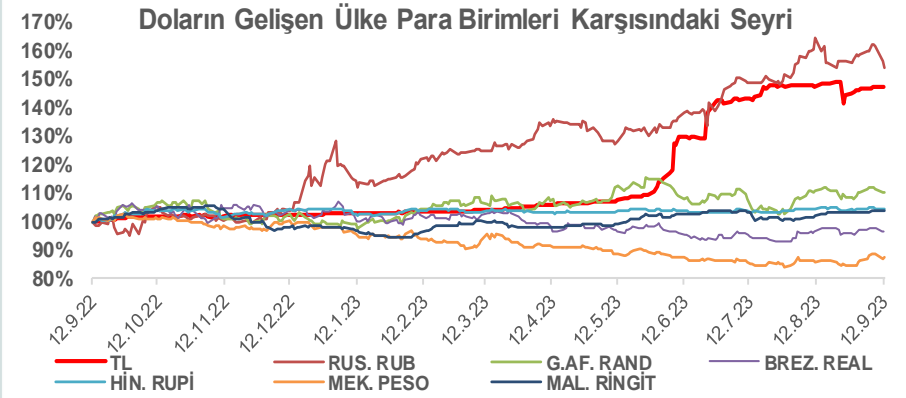
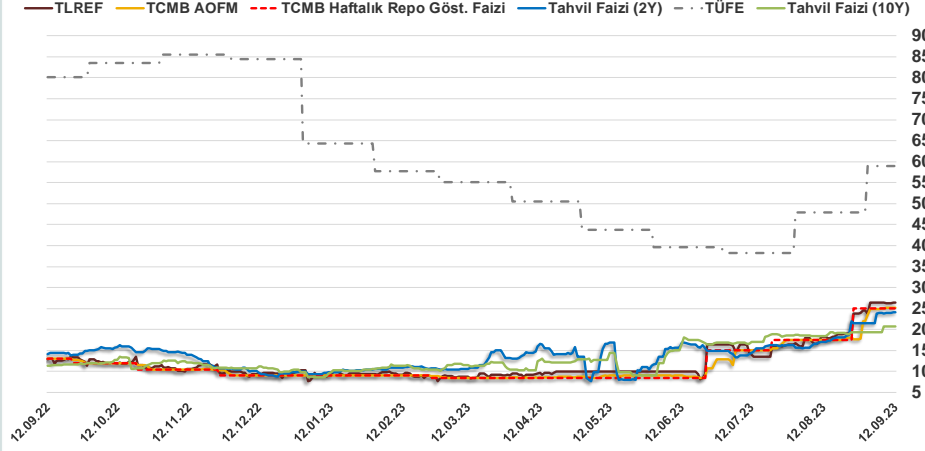


Bizim Günlük

| 11.09.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 25,00 | 0 | 750 | 1.600 | 1.200 |
| TLREF | 26,43 | -3 | 820 | 1.616 | 1.339 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 20,76 | 146 | 799 | 1.093 | 934 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 24,16 | 26 | 708 | 1.419 | 980 |
| TCMB AOFM | 25,11 | 17 | 761 | 1.607 | 1.211 |
| 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 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, 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 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 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.