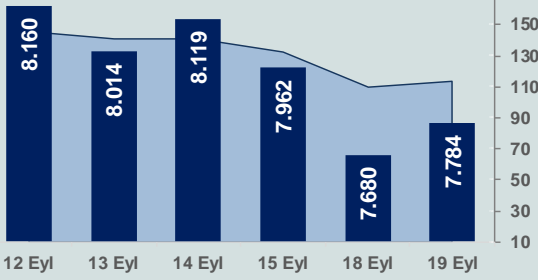


Bizim Günlük

20 Eylül 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	245,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.617,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	114,1
BİST-100 F/K Cari	7,59
Yabancı Payı %	32,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.215,94	1,37%	38,20%
BİST-100 (TL)	7.784,01	1,35%	41,29%
BİST-30 (\$)	304,50	1,18%	-4,23%
BİST-100 (\$)	288,50	1,16%	-2,09%
BİST-Banka Endeksi	7.597,73	0,88%	51,12%
BİST-Mali Endeksi	7.713,51	0,81%	43,14%
BİST-Sinai Endeksi	12.660,59	1,92%	42,19%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.850	0,2%	
TUPRS	6.384	4,6%	
SAHOL	5.149	0,3%	
ASTOR	4.541	4,1%	
SISE	3.941	0,2%	
EREGL	3.843	0,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TARKM	10,0%	ARMDA	10,0%
USAK	10,0%	SRVGY	10,0%
KNFRT	10,0%	ANGEN	8,2%
CLEBI	10,0%	BRSAN	7,6%
BURVA	10,0%	ALCAR	5,6%
CVKMD	10,0%	TRILC	5,5%
ISBTR	10,0%	HTTBT	5,3%
TETMT	10,0%	AVHOL	5,1%
MIATK	10,0%	GLRYH	4,8%
ULKER	10,0%	GMTAS	4,6%
UNLU	10,0%	SELEC	4,4%
EMKEL	10,0%	GLCVY	4,4%
NETAS	10,0%	BERA	4,3%
VANGD	10,0%	KRPLS	3,2%
CEOEM	10,0%	SKBNK	3,1%
SDTTR	10,0%	SELGD	3,1%
ESCOM	10,0%	LIDER	3,1%
LINK	10,0%	SKTAS	3,1%
ARZUM	10,0%	GLBMD	3,0%
SAYAS	10,0%	EBEBK	3,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Üretici Girdi Fiyatları
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 7.644-7.804 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımlarla yükselişe geçti ve %1,35 kazançla 7.784,01 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,88 ve Sınai Endeksi %1,92 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan artarak %22,30 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 74 baz puan azalarak %26,93 seviyesinden günü kapattı. Dolar/TL 26,85-27,14 ve Euro/TL 28,45-29,21 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 379,4 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ekonomiye yönelik adımların ardından dış finansmana erişimdeki problemleri aştıklarını belirterek, "Haziran'dan bu yana yurt dışından bankacılık sektörümüz 6 milyar 767 milyon dolar, bankalar dışı finansal kuruluşlarımız 367 milyon dolar ve reel sektörümüz 3 milyar 266 milyon dolar olmak üzere toplam 10,4 milyar dolar tutarında dış finansman sağladı" dedi.

HSBC, Türkiye'de politika faizi için yıl sonu tahminini %30'dan %32,5 seviyesine yükseltti. Banka 2023 büyüme beklentisini ise %4,4 seviyesinde tuttu. Raporunda, Türkiye'nin yakın vadeli görünümünün son dört ayda önemli ölçüde iyileştiği, Merkez Bankası'ndaki yeni ekibin para ve makro ihtiyati politikaları sıkılaştırdığı ve daha önce uygulamaya konulan bazı düzenleyici tedbirleri gevşetmeye başladığı vurgulandı.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımladı. OECD, Türk ekonomisine yönelik 2023 büyüme beklentisini %3,6'dan %4,3'e yükseltirken, 2024 büyüme beklentisini ise %3,7'den %2,6'ya düşürdü. Haziran'da 2023 yılı için %2,7 olarak açıkladığı küresel ekonomide büyüme tahminini %3'e revize etti. OECD'nin raporunda, küresel ekonominin 2023'ün ilk yarısında beklenenden daha dirençli kaldığı ancak büyüme görünümü zayıf kalmaya devam ettiği belirtilirken, para politikasının giderek daha görünür hale gelmesi ve Çin ekonomisinden beklenenden daha zayıf bir toparlanma ile 2024 yılında küresel büyümenin 2023'e göre daha düşük olacağı tahmin edildiği ifade edildi.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Türkiye ile ABD arasındaki 100 milyar dolarlık ticaret hacmi hedefini gerçekleştirmeye ve ekonomik ilişkileri geliştirmeye kararlı olduklarını ifade etti. Bolat "OVP, potansiyel yatırımcılara Türkiye'ye açık bir davet niteliğinde" dedi.

ABD Borsaları günü negatif bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,31 azalarak 34.517,73 puana, S&P 500 Endeksi %0,22 azalış göstererek 4.443,95 puana ve Nasdaq Endeksi %0,23 azalışla 13.678,19 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı.

ABD'de konut başlangıçları, Ağustos ayında aylık %11,3 azalarak 1 milyon 283 bine geriledi. Böylece Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi. İnşaat izinleri ise Ağustos'ta aylık %6,9 artarak 1 milyon 543 bine yükseldi. İnşaat izinleri yıllık bazda ise %2,7 azaldı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos'ta aylık %0,5 artarken, Temmuz ayında %5,3 olan yıllık enflasyon, Ağustos'ta %5,2'ye geriledi. Beklenti yıllık enflasyonun %5,3 olması yönündeydi.

Çin, ekonomik istikrara dair yeni işaretler ve zayıflayan yuanın acil parasal gevşeme ihtiyacını azaltmasına bağlı olarak, beklentilere paralel şekilde gösterge borç verme faiz oranlarını sabit tuttu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay Dolar/TL 27,03 ve Euro/TL 28,91 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0690 sınırında. Brent tipi petrol 93,3 dolardan, altının onsu 1.932 dolardan ve gramı ise 1.679,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında İngiltere'de enflasyon ve Almanya'da üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek. Piyasaların odağında ise piyasa kapanışı sonrası ABD Merkez Bankası (Fed), faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'in, faiz kararının ardından düzenleyeceği basın toplantısı yer alıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,59x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%0,9 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.

Ağustos ayında **%9,09 artan TÜFE**'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %5,14, Ekim ayında %4,42, 2023 yılı sonunda **%67,22** ve 12 ay sonrasında **%44,94 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **30,14**, 12 ay sonrasında ise **37,26** olması öngörülmektedir. Cari denge 2023 sonunda **44,3** milyar dolar, 2024 yılında ise **33,8** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,9** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%30,00**, 3 ay sonrasında **%34,73** ve 12 ay sonrasında ise **%32,44** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.518	-0,31%	4,13%	11,28%
ABD-S&P 500	4.444	-0,22%	15,74%	13,95%
ABD-NASDAQ	13.678	-0,23%	30,69%	18,58%
Almanya-DAX	15.664	-0,40%	12,50%	22,35%
İngiltere-FTSE100	7.660	0,09%	2,80%	5,85%
Fransa-CAC40	7.282	0,08%	12,49%	20,77%
Rusya-RTSI	1.003	-2,07%	3,37%	-21,31%
Brezilya-BOVESPA	117.846	-0,37%	7,39%	5,39%
JPN-NIKKEI225	33.243	-0,87%	27,39%	20,59%
Çin-SHANGHAI	3.115	-0,30%	0,85%	-0,35%
G.Kore KOSPI	2.560	0,02%	14,46%	7,43%
Hindistan-Sensex	66.942	-0,97%	10,03%	13,77%
BİST100	7.784	1,35%	41,29%	130,48%
BİST100 (\$)	288	1,16%	-2,09%	64,53%
BİST BANKA	7.598	0,88%	51,12%	117,99%
BİST BANKA (\$)	282	0,68%	4,72%	62,57%
BİST SİNAI	12.661	1,92%	42,19%	140,37%
BİST SİNAI (\$)	469	1,73%	-1,47%	69,11%

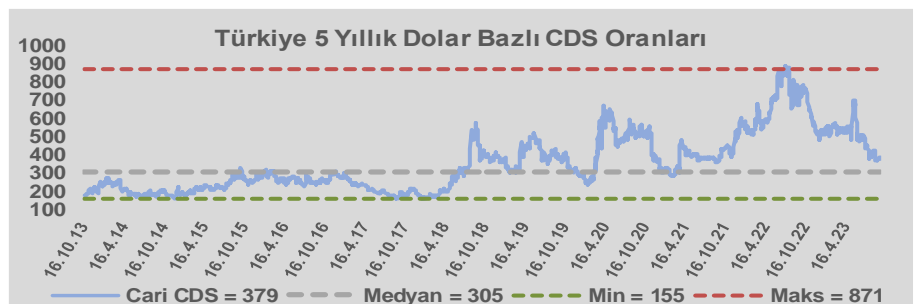
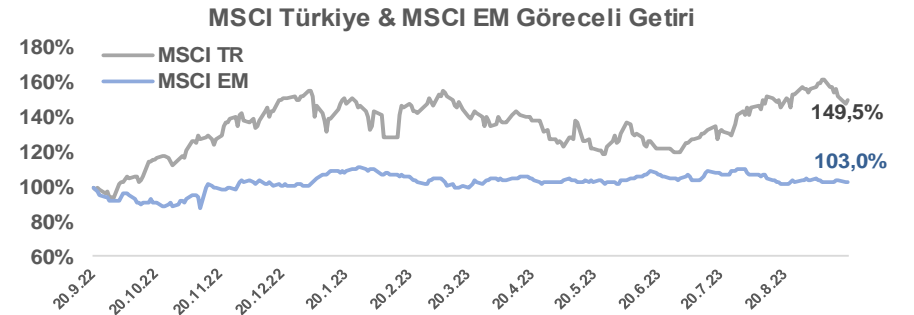
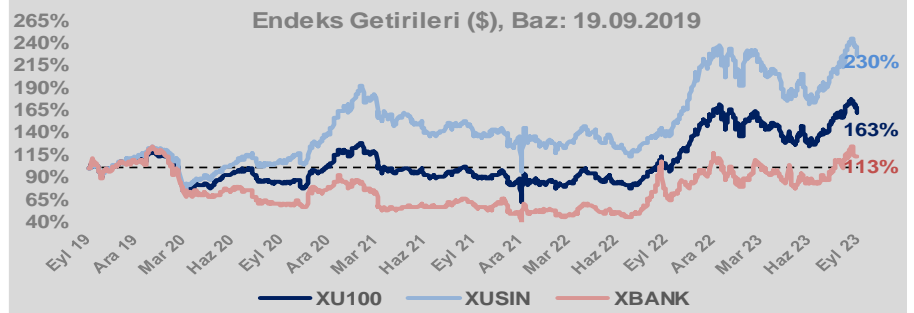
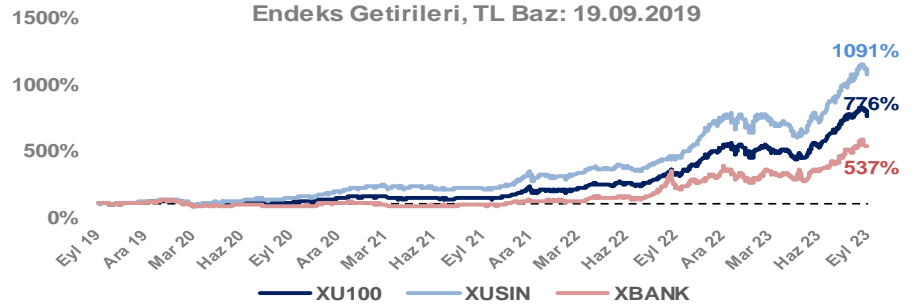
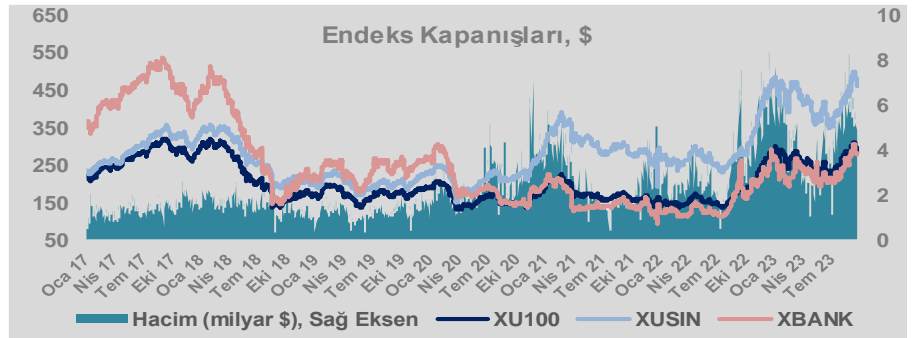
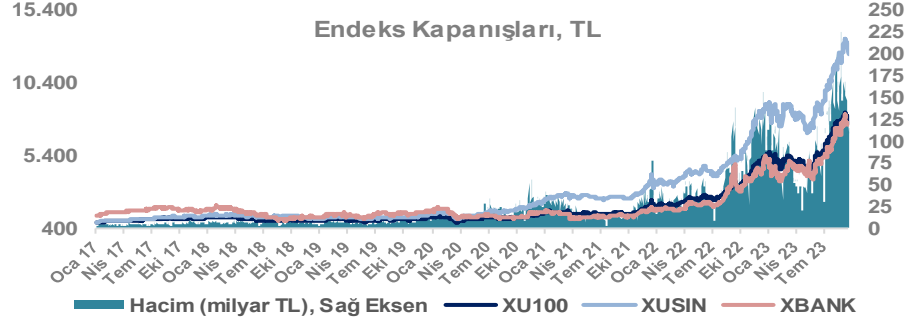
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0356	0,1%	44,6%
Euro/TL	28,9166	0,3%	44,4%
Euro/Dolar	1,0691	0,1%	-0,1%
Dolar/Yen	147,91	0,0%	12,7%
Altın (\$/ons)	1.932	0,0%	5,9%
Altın (TL/gram)	1.679,1	0,1%	53,1%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,0%	-3,0%
Gümüş (TL/gram)	20,2	0,1%	40,2%
Brent Petrol (\$/varil)	93,5	-0,9%	8,7%
VIX	14,1	0,0%	-34,9%
Dolar Endeksi	105,1	0,1%	1,6%
Gösterge Tahvil	22,30%	0,4%	123,7%
Tr 10yıl Tahvil	26,93%	-2,7%	174,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,36%	-0,2%	12,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.807
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-380.951
Bütün Şirketler	479	-137.144

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

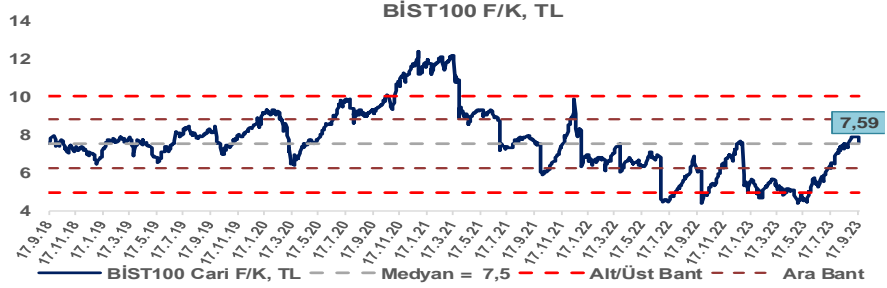
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	129,00	GG	-
BIMAS	276,10	GG	-
CIMSA	230,30	GG	-
EREGL	42,32	GG	-
THYAO	218,60	203,07	-7,1%
PETKM	18,70	GG	-
TCELL	54,00	GG	-
FROTO	842,90	809,74	-3,9%
TRGYO	25,96	GG	-
TUPRS	144,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

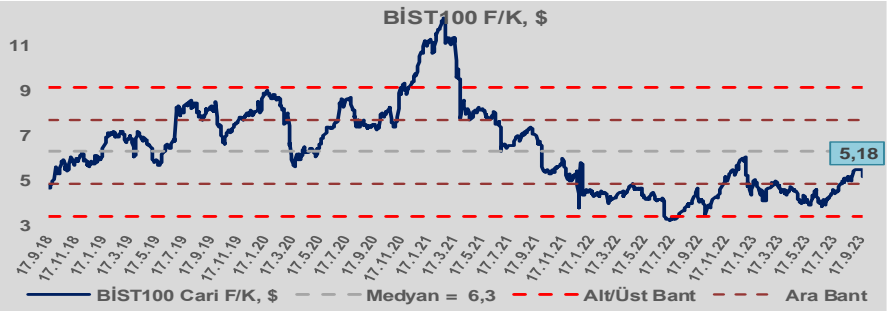


Bizim Günlük

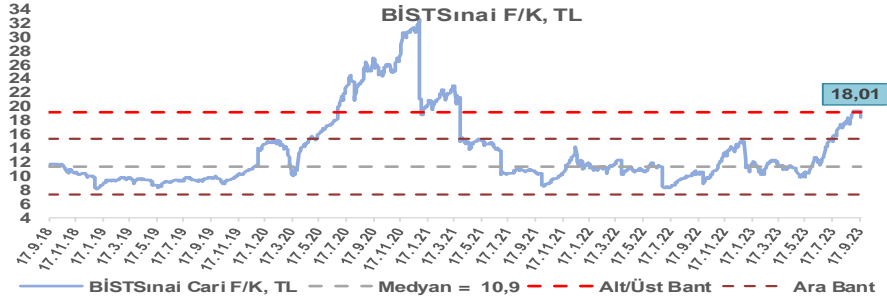
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,9 primli işlem görmektedir.



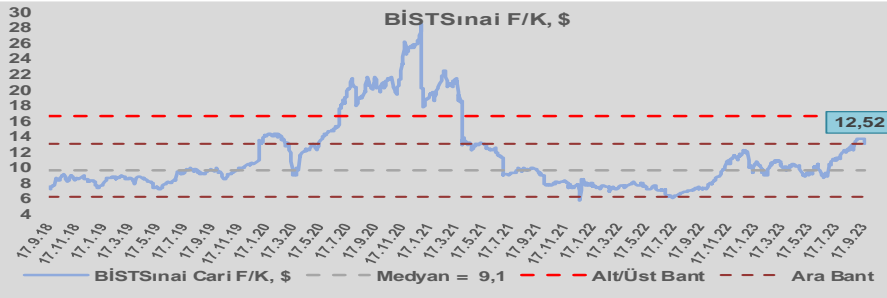
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,3 iskontolu işlem görmektedir.



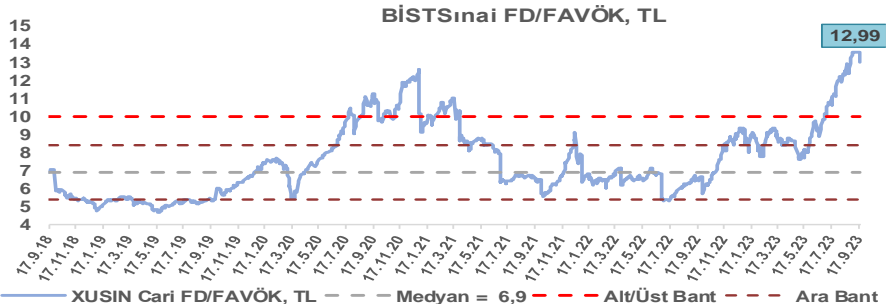
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %65,8 primli işlem görmektedir.



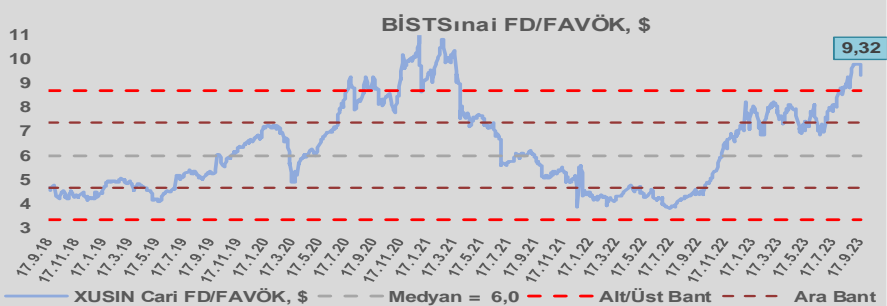
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,0 primli işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %55,1 primli işlem görmektedir.

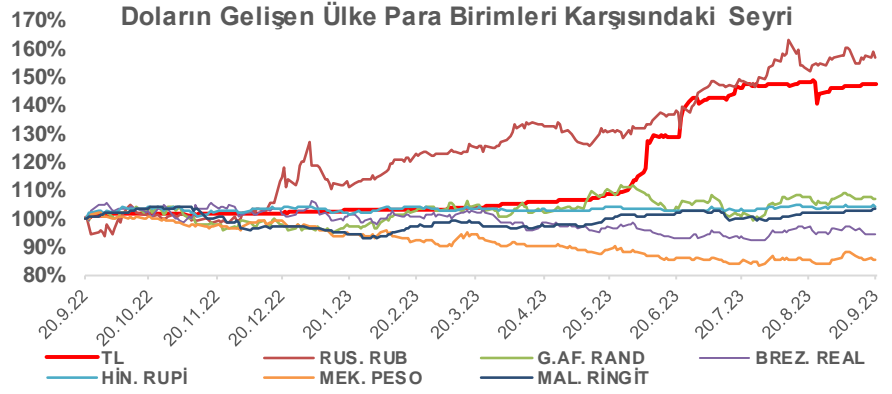
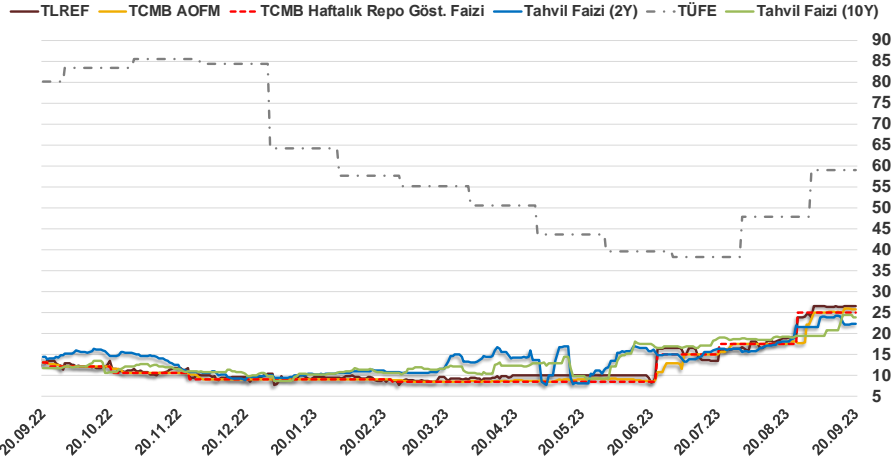


Bizim Günlük

19.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,50	26	751	1.623	1.359
Tahvil Faizi (10Y)	23,72	134	738	1.389	1.212
Tahvil Faizi (2Y)	22,30	-173	423	1.233	787
TCMB AOFM	25,80	80	764	1.676	1.280
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/>
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.