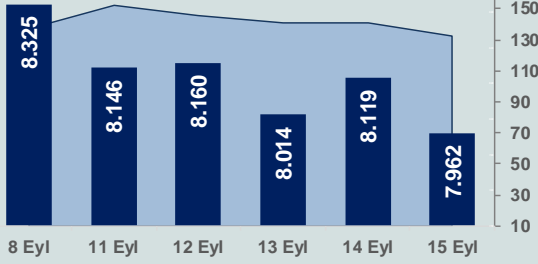


Bizim Günlük

18 Eylül 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	252,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.794,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	132,4
BİST-100 F/K Cari	7,79
Yabancı Payı %	33,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.372,22	-2,56%	40,83%
BİST-100 (TL)	7.961,98	-1,93%	44,52%
BİST-30 (\$)	311,16	-2,58%	-2,14%
BİST-100 (\$)	295,91	-1,95%	0,42%
BİST-Banka Endeksi	7.560,51	-0,21%	50,38%
BİST-Mali Endeksi	7.875,01	-0,88%	46,14%
BİST-Sinai Endeksi	12.951,40	-0,74%	45,45%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.574	-4,8%	
EREGL	5.553	0,0%	
EBEBK	5.089	-7,8%	
ISCTR	5.061	-0,2%	
KOZAL	5.053	-4,6%	
YKBNK	4.824	-0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISATR	10,0%	ARMDA	10,0%
TARKM	10,0%	EMKEL	10,0%
ELITE	10,0%	HUBVC	8,8%
ALCAR	10,0%	NTHOL	8,7%
ANGEN	10,0%	AYCES	8,0%
TRILC	10,0%	EBEBK	7,8%
IZENR	10,0%	TAVHL	6,9%
TATEN	10,0%	EDIP	6,3%
ISBTR	10,0%	TCELL	6,1%
BARMA	10,0%	TUCLK	5,9%
BRSAN	10,0%	BAYRK	5,8%
ENERY	10,0%	PGSUS	5,7%
ONCSM	10,0%	ANHYT	5,7%
NUHCM	10,0%	PASEU	5,5%
GLRYH	10,0%	OSMEN	5,4%
BYDNR	10,0%	GRSEL	5,3%
KLSEK	9,9%	RAYSG	5,3%
RTALB	9,9%	BIGCH	5,1%
ODAS	9,9%	AKGRT	5,1%
GIPTA	9,9%	ASUZU	5,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

14:30 Türkiye Konut Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen 7.961-8.140 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi seans sonunda gelen satışların etkisiyle %1,93 düşerek gün içi gördüğü en düşük seviye olan 7.961,98 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,21 ve Sinai Endeksi %0,74 azalış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 56 baz puan azalarak %22,07 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %27,24 seviyesine kaldı. Cuma günü Dolar/TL,27,35 sınırını üzerine kadar çıkarken, Euro/TL 28,44-29,10 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 386,3 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Ağustos ayında yıllık %1,1 azalarak 122 bin 91 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları %26,1 azalarak 16.375 olurken, diğer konut satışları %4,3 artarak 105.716'e yükseldi. İlk el konut satış sayısı, %9,5 azalarak 35.310 olurken, ikinci el konut satışları %2,7 artarak 86.781 oldu. Yabancılar Ağustos ayında 3 bin 58 konut satışı gerçekleştirdi. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri 614 milyar TL ve bütçe giderleri 562,7 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi, Ağustos'ta 51,3 milyar TL fazla verdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonla mücadelenin sadece para politikasıyla yürütülebilecek bir mücadele olmadığını, maliye politikasıyla para politikasının ahenkli gideceğini söyledi.

Birleşmiş Milletler 78'inci Genel Kurulu görüşmelerine iştirak etmek için ABD'ye gittiğini belirten Ticaret Bakanı Ömer Bolat, "20 Eylül Çarşamba akşamı, DEİK-Türkiye-ABD İş Konseyi (TAİK) toplantısına katılım sağlayarak, Türkiye ve ABD arasındaki ticari ve yatırım işbirliğinin artırılması hedefi doğrultusunda karşılıklı olarak atılacak adımlara ilişkin yoğun görüşmeler gerçekleştireceğiz" dedi.

TCMB'nin Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ ve Altın Hesaplarından Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ'de yaptığı teknik değişiklikleri içeren tebliğler, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, yurt içi yerleşik gerçek kişiler, 31 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla bankalarda mevcut olan altın, dolar, euro ve İngiliz sterlini cinsinden mevduat ve katılım fonu hesaplarını TL'ye çevirebilecek.

Borsa İstanbul aracı kurumlara geçtiği duyuruda pay piyasası ve VİOP'ta uygulanmakta olan açılış seansı işleyiş esaslarıyla ilgili olarak yeni düzenlemelere gittiğini bildirdi. Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamaya göre, bu kapsamda ilk olarak pay piyasasında, paylarda açılış seansının emir toplama aşamasının son 5 dakikası hariç olmak üzere emir iptali, fiyat kötüleştirme ve miktar azaltımı yapılabilesine karar verildi. VİOP tarafında ise tüm sözleşmelerde açılış seansının emir toplama süresinde emirlerde iptal, fiyat kötüleştirme ve miktar azaltımı yapılabilesine kararlaştırıldı. Düzenlemeler 25 Eylül 2023 tarihinden itibaren yürürlüğe girecek.

ABD Borsaları günü negatif bir seyirle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,83 azalarak 34.618,24 puana, S&P500 Endeksi %1,22 azalışla 4.450,32 puana ve Nasdaq Endeksi %1,56 kayıpla 13.708,33 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif bir seyirle tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Eylül ayında aylık 1,8 puan azalışla 67,7'ye geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, bu hafta yakından takip edilecek merkez bankası kararları öncesinde düşüşte ve karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 27,00 ve Euro/TL 28,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0672 sınırında. Brent tipi petrol 94,62 dolardan, altının onsu 1.929,69 dolardan ve gramı ise 1.675 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,79x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%3,7 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.

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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.618	-0,83%	4,44%	12,32%
ABD-S&P 500	4.450	-1,22%	15,91%	14,90%
ABD-NASDAQ	13.708	-1,56%	30,97%	19,74%
Almanya-DAX	15.894	0,56%	14,15%	24,74%
İngiltere-FTSE100	7.711	0,50%	3,48%	6,56%
Fransa-CAC40	7.379	0,96%	13,98%	22,38%
Rusya-RTSI	1.029	1,06%	6,03%	-19,77%
Brezilya-BOVESPA	118.758	-0,53%	8,22%	8,67%
JPN-NIKKEI225	33.533	1,10%	28,51%	20,54%
Çin-SHANGHAI	3.125	0,25%	1,17%	-3,46%
G.Kore KOSPI	2.577	-0,95%	15,21%	6,85%
Hindistan-Sensex	67.754	-0,12%	11,36%	12,27%
BİST100	7.962	-1,93%	44,52%	130,99%
BİST100 (\$)	296	-1,95%	0,42%	59,84%
BİST BANKA	7.561	-0,21%	50,38%	86,15%
BİST BANKA (\$)	281	-0,22%	4,49%	47,07%
BİST SİNAI	12.951	-0,74%	45,45%	147,38%
BİST SİNAI (\$)	481	-0,75%	1,07%	66,71%

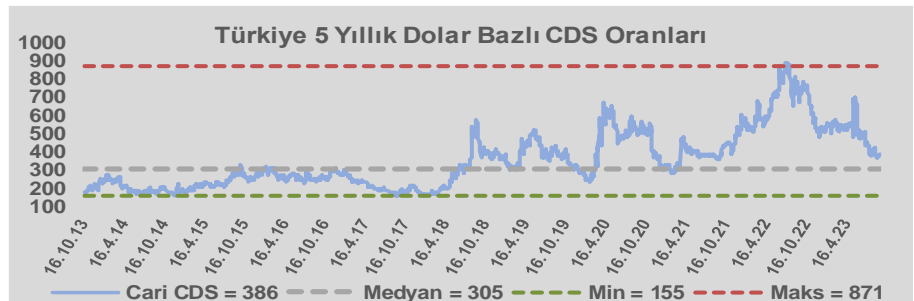
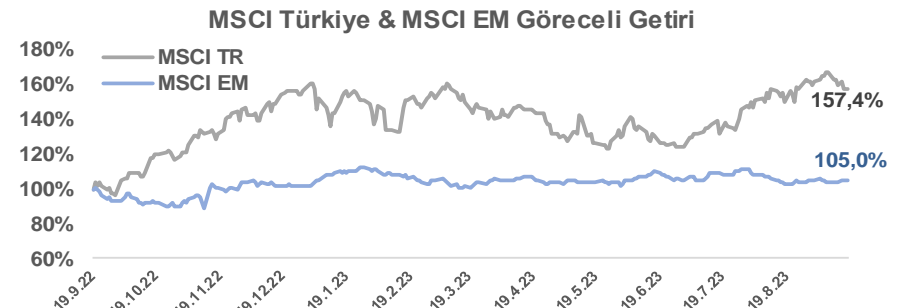
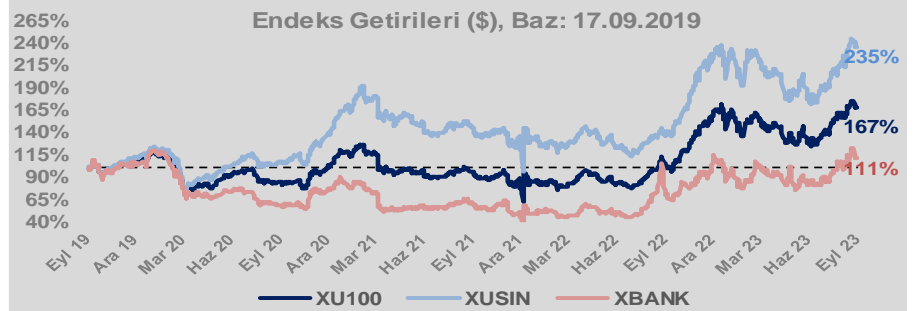
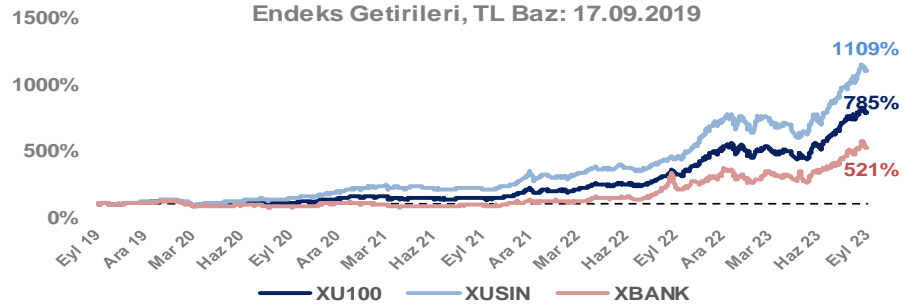
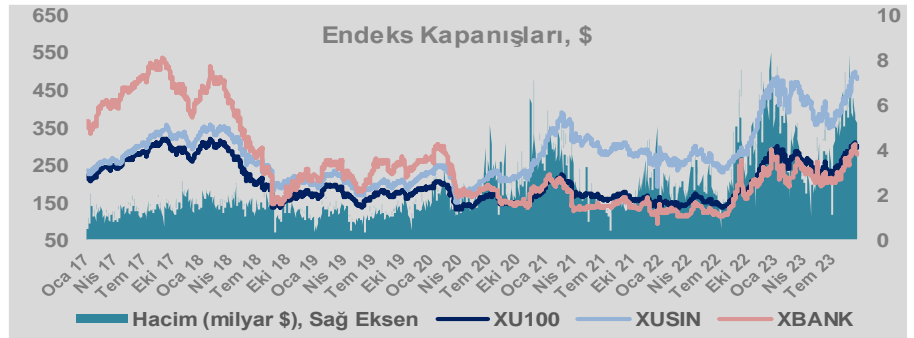
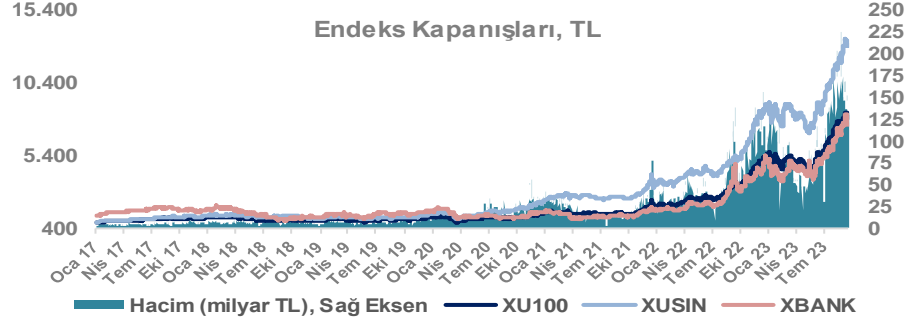
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0103	0,1%	44,4%
Euro/TL	28,8546	0,2%	44,1%
Euro/Dolar	1,0676	0,2%	-0,3%
Dolar/Yen	147,59	-0,2%	12,4%
Altın (\$/ons)	1.930	0,3%	5,8%
Altın (TL/gram)	1.675,8	0,4%	52,8%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,7%	-3,1%
Gümüş (TL/gram)	20,2	0,8%	40,0%
Brent Petrol (\$/varil)	94,6	0,8%	10,1%
VIX	13,8	0,0%	-36,4%
Dolar Endeksi	105,2	-0,1%	1,6%
Gösterge Tahvil	22,07%	-2,5%	121,4%
Tr 10yıl Tahvil	27,24%	0,0%	177,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,35%	0,7%	12,1%

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

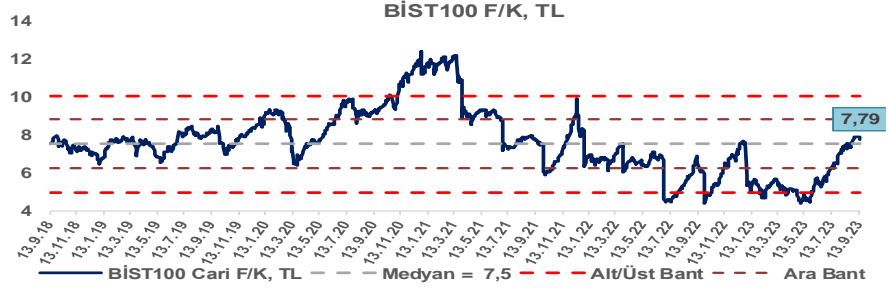
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	127,00	GG	-
	BIMAS	270,00	GG	-
	CIMSA	245,80	GG	-
	EREGL	44,00	GG	-
	THYAO	227,10	203,07	-10,6%
	PETKM	19,41	GG	-
	TCELL	56,55	GG	-
	FROTO	873,30	809,74	-7,3%
	TRGYO	26,26	GG	-
	TUPRS	141,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

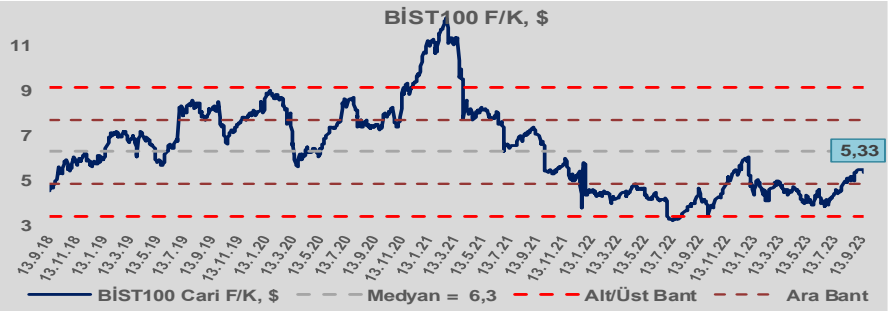


Bizim Günlük

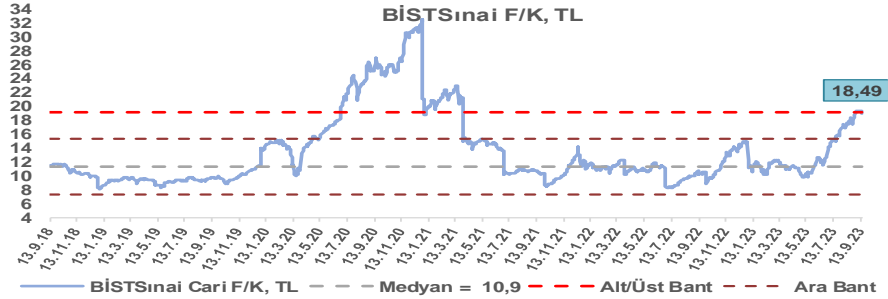
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,7 primli işlem görmektedir.



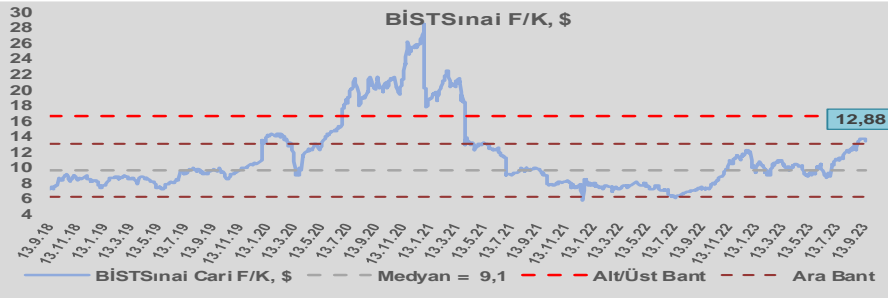
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,9 iskontolu işlem görmektedir.



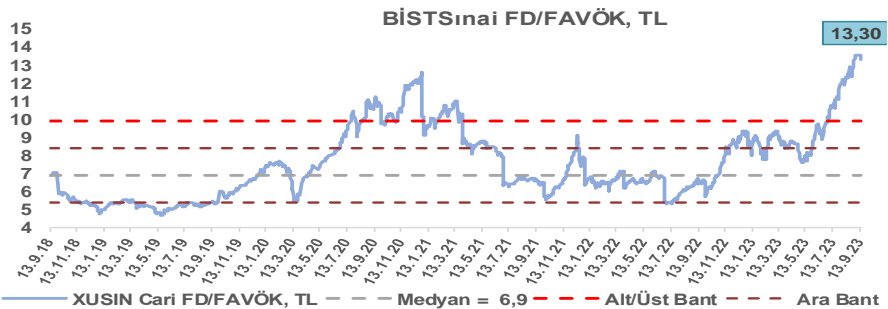
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %70,2 primli işlem görmektedir.



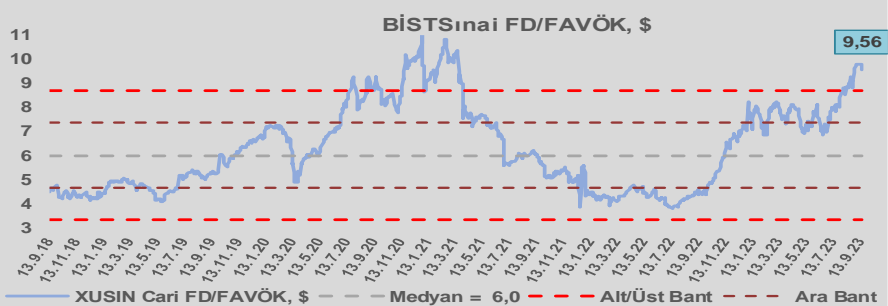
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %41,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %92,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %59,4 primli işlem görmektedir.

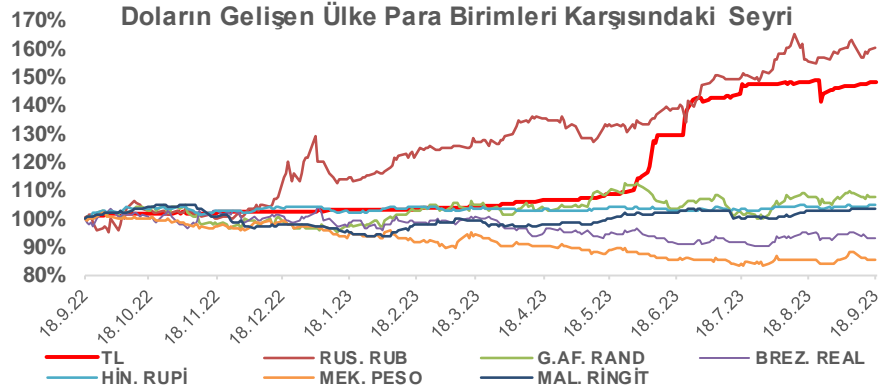
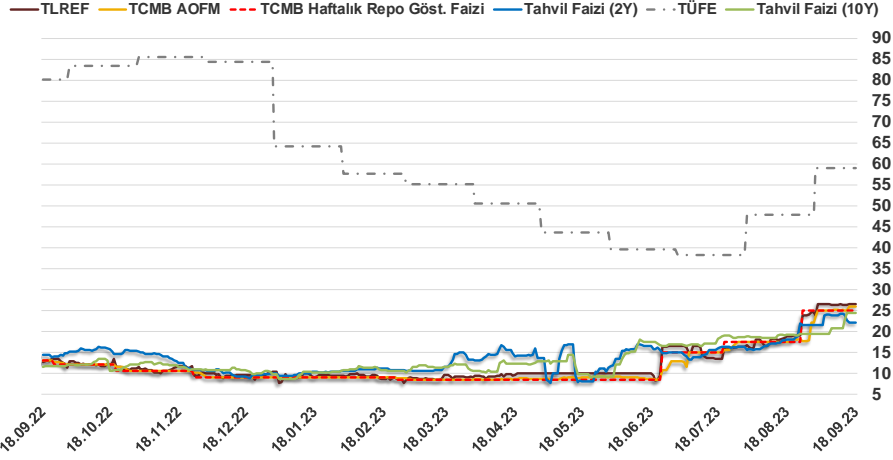


Bizim Günlük

17.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,50	7	768	1.623	1.371
Tahvil Faizi (10Y)	24,42	366	738	1.459	1.281
Tahvil Faizi (2Y)	22,07	-209	400	1.210	765
TCMB AOFM	25,87	87	837	1.683	1.287
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 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 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.