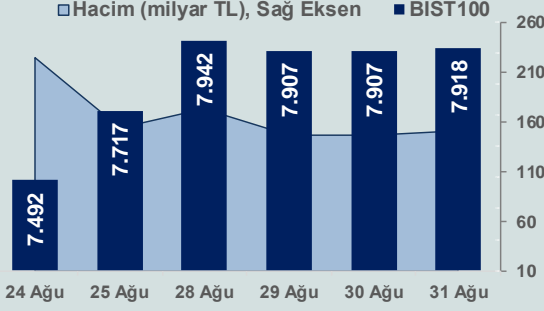


Bizim Günlük

1 Eylül 2023 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	253,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.728,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	151,2
BİST-100 F/K Cari	7,72
Yabancı Payı %	31,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.410,48	-0,88%	41,48%
BİST-100 (TL)	7.917,93	0,14%	43,72%
BİST-30 (\$)	316,47	-1,06%	-0,47%
BİST-100 (\$)	297,93	-0,05%	1,11%
BİST-Banka Endeksi	7.379,08	-3,64%	46,77%
BİST-Mali Endeksi	7.684,32	-1,32%	42,60%
BİST-Sinai Endeksi	12.798,58	2,28%	43,74%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	11.776	5,7%	
KOZAL	8.486	6,7%	
ISCTR	8.012	-5,0%	
TUPRS	6.898	-0,8%	
THYAO	6.121	-1,2%	
GUBRF	5.835	3,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OZGYO	10,0%	KTLEV	9,9%
KRTEK	10,0%	EPLAS	6,6%
RNPOL	10,0%	IDGYO	6,0%
ISBTR	10,0%	PKENT	5,8%
ADEL	10,0%	ISCTR	5,0%
TETMT	10,0%	ISGYO	4,8%
TTRAK	10,0%	AKBNK	4,7%
SOKE	10,0%	TCELL	4,7%
KZGYO	10,0%	IDEAS	4,4%
OSTIM	10,0%	GSRAY	4,4%
BYDNR	10,0%	TDGYO	4,3%
MIATK	10,0%	VAKFN	4,3%
KOZAA	10,0%	ANGEN	4,1%
DOBUR	10,0%	BAYRK	4,1%
KFEIN	10,0%	DOKTA	3,9%
HURGZ	10,0%	PARSN	3,8%
OZRDN	10,0%	FZLGY	3,8%
OBASE	10,0%	SONME	3,7%
PLTUR	10,0%	GEREL	3,7%
ALFAS	10,0%	ARZUM	3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
10:55	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 7.880-8.006 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,14 artışla 7.917,93 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,64 değer kaybederken, Sinai Endeksi %2,28 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 2 baz puan artarak %21,55 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %19,30 seviyesinde kaldı. Dolar/TL 26,57-26,83 ve Euro/TL 28,84-29,43 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 376,2 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,8 büyüdü. Veriler ikinci çeyrekte de büyümeyi iç tüketimin desteklediğini gösterdi. Yerleşik hanehalklarının nihai tüketim harcamaları, zincirlenmiş hacim endeksi olarak %15,6 artarken, devletin nihai tüketim harcamaları %5,3, gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %5,1 arttı. Mal ve hizmet ithalatı, %20,3 artarken, ihracatı %9,0 azaldı.

TCMB brüt rezervleri 25 Ağustos haftasında 117,3 milyar dolara yükselirken, net rezervler ise 15,7 milyar dolardan 14,3 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 5,2 milyar dolar azalarak eksi 58 milyar dolar oldu.

TCMB'nin 24 Ağustos tarihli 750 baz puan faiz artışı gerçekleştirdiği PPK toplantı özetinde sadeleşme adımlarının kademeli olarak devam edeceği belirtildi. Özette Kurul'un, mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirdiği, sadeleşme adımları kademeli olarak sürdürülerek, bu süreçte dönüşümün hızı ve sıralaması etki analizleri ile belirlenmeye devam edileceği ifade edildi. TCMB tarafından yapılan düzenlemelere ilişkin etki analizleri söz konusu çerçevenin tüm bileşenleri için enflasyon, faizler, döviz kurları, rezervler, beklentiler, menkul kıymetler ve finansal istikrar üzerindeki yansımalarıyla birlikte bütüncül bir bakış açısıyla değerlendirilerek yapıldığı dile getirildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Küresel Makro Görünüm 2023-24 raporunun Ağustos sayısında Türkiye ekonomisinin 2023 yılında %4,2 ve 2024 yılında %3 büyümesinin beklendiği bildirildi. Moody's, Mayıs ayında yayımladığı tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2023 yılında %2,6 ve 2024 yılında %2 büyüyeceğini öngörmüştü.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, büyüme verilerini değerlendirerek büyümenin güçlü olmasının yanında dengeli ve sürdürülebilir olmasını hedeflediklerini vurguladı. Şimşek, ekonomide yeniden dengeleme ihtiyacı için para politikasında normalleşmenin ve mali disiplinin zarur olduğunu da dile getirirken TCMB'nin seviye hedefi gözeterek rezerv satışı ile kura müdahale ettiği iddiasının gerçeği yansıtmadığını belirtti.

ABD Borsaları günün karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones %0,48 azalarak 34.721,91 puana, S&P 500 %0,16 azalışla 4.507,66 puana gerilerken Nasdaq Endeksi %0,11 artarak 14.034,97 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç düşüşle kapandı.

ABD'de işsizlik başvuruları, 26 Ağustos ile biten haftada beklentilerin altında 228.000 oldu. ABD'de kişisel gelirler, Temmuz ayında beklentilerin altında aylık %0,2 artarken, kişisel tüketim %0,8 arttı. Fed'in enflasyonun seyrini izlemek için yakından takip ettiği çekirdek PCE, beklentilere paralel aylık %0,2 ve yıllık %4,2 artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,6 artarken, Temmuz'da %5,3 olan yıllık enflasyon, Ağustos'ta da %5,3 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı, Temmuz ayında %6,4 oldu.

Almanya'da mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %5,7 olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, pozitif seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 26,70 ve Euro/TL 28,92 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0830 sınırında. Brent tipi petrol 87 dolardan, altının onsu 1.940 dolardan ve gramı ise 1.664,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde imalat sektörü PMI yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de imalat sektörü PMI ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,72x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%3,1 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 endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerinde görüldü. 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 dengecinin 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.	34.722	-0,48%	4,75%	10,19%
ABD-S&P 500	4.508	-0,16%	17,40%	13,97%
ABD-NASDAQ	14.035	0,11%	34,09%	18,78%
Almanya-DAX	15.947	0,35%	14,53%	24,25%
İngiltere-FTSE100	7.439	-0,46%	-0,17%	2,13%
Fransa-CAC40	7.317	-0,65%	13,02%	21,35%
Rusya-RTSI	1.059	0,68%	9,13%	-12,62%
Brezilya-BOVESPA	115.742	-1,53%	5,47%	5,68%
JPN-NIKKEI225	32.333	0,33%	23,91%	14,68%
Çin-SHANGHAI	3.130	0,33%	1,33%	-3,01%
G.Kore KOSPI	2.567	0,40%	14,76%	4,72%
Hindistan-Sensex	65.006	0,27%	6,85%	9,19%
BİST100	7.918	0,14%	43,72%	150,17%
BİST100 (\$)	298	-0,05%	1,11%	70,66%
BİST BANKA	7.379	-3,64%	46,77%	125,68%
BİST BANKA (\$)	278	-3,82%	3,25%	53,64%
BİST SİNAI	12.799	2,28%	43,74%	153,33%
BİST SİNAI (\$)	482	2,09%	1,12%	72,59%

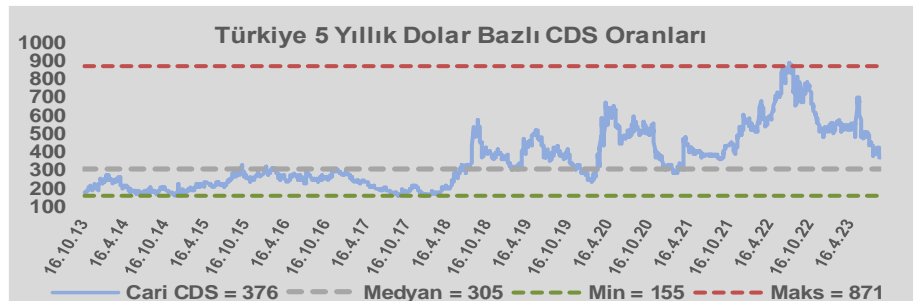
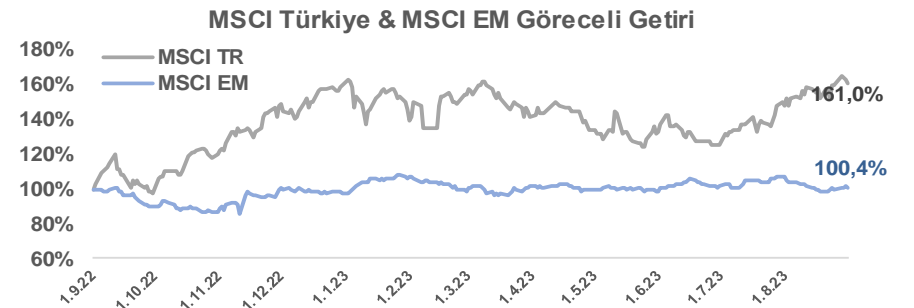
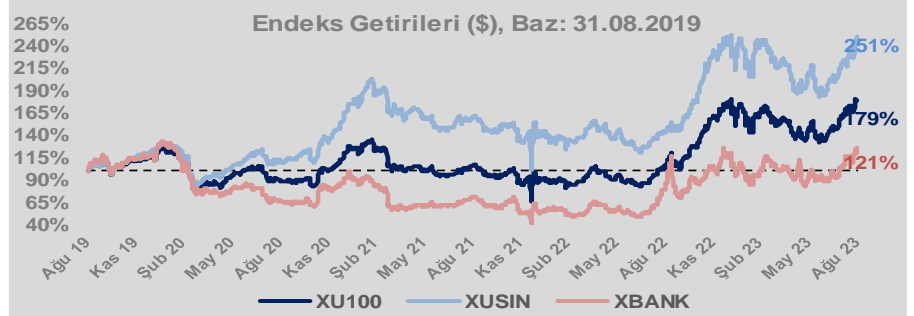
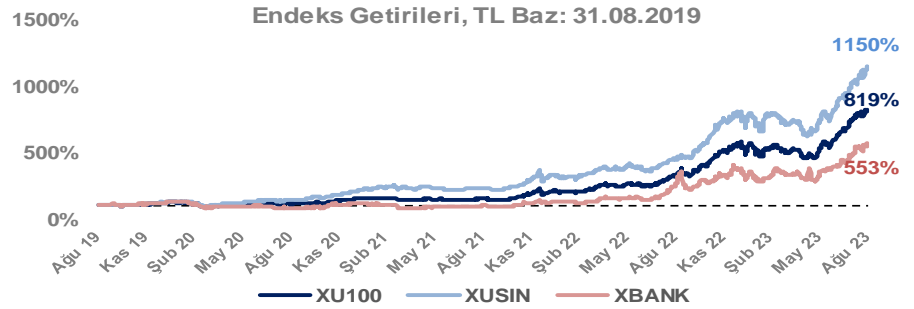
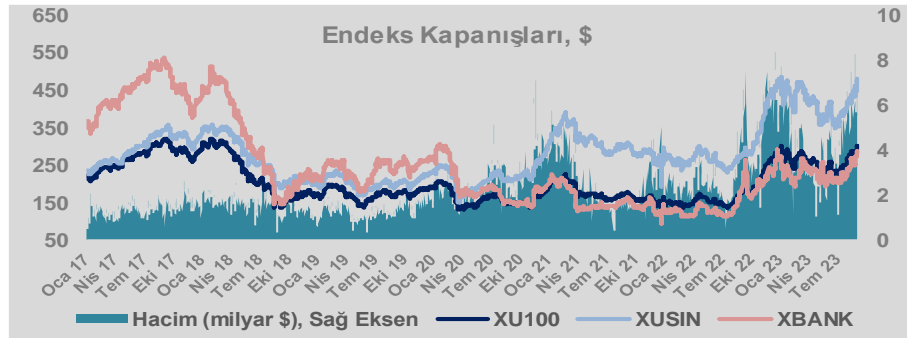
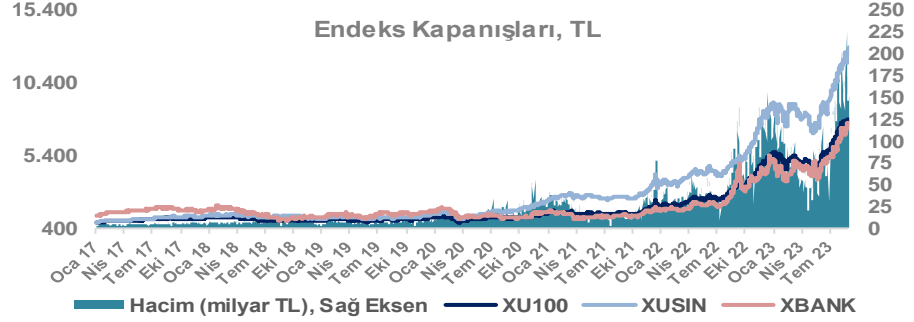
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,6970	0,0%	42,8%
Euro/TL	28,9431	-0,1%	44,5%
Euro/Dolar	1,0841	0,0%	1,3%
Dolar/Yen	145,50	0,0%	10,8%
Altın (\$/ons)	1.940	0,0%	6,4%
Altın (TL/gram)	1.665,2	0,1%	51,9%
Gümüş (\$/ons)	24,4	0,0%	2,1%
Gümüş (TL/gram)	21,0	0,1%	45,8%
Brent Petrol (\$/varil)	87,1	0,3%	1,2%
VIX	13,6	0,0%	-37,4%
Dolar Endeksi	103,6	0,1%	0,1%
Gösterge Tahvil	21,55%	0,1%	116,1%
Tr 10yıl Tahvil	19,30%	0,0%	96,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,11%	0,6%	6,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.909
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-380.542
Bütün Şirketler	476	-136.633

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

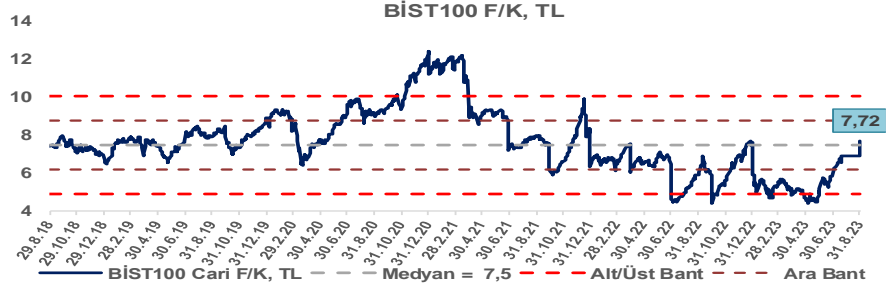
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	120,80	GG	-
BIMAS	252,20	GG	-
CIMSA	214,10	GG	-
EREGL	43,02	GG	-
THYAO	245,00	203,07	-17,1%
PETKM	20,44	GG	-
TCELL	55,80	GG	-
FROTO	862,70	809,74	-6,1%
TRGYO	25,50	GG	-
TUPRS	141,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

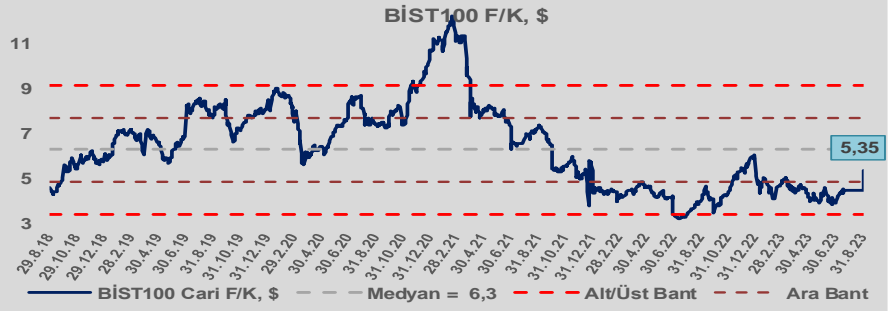


Bizim Günlük

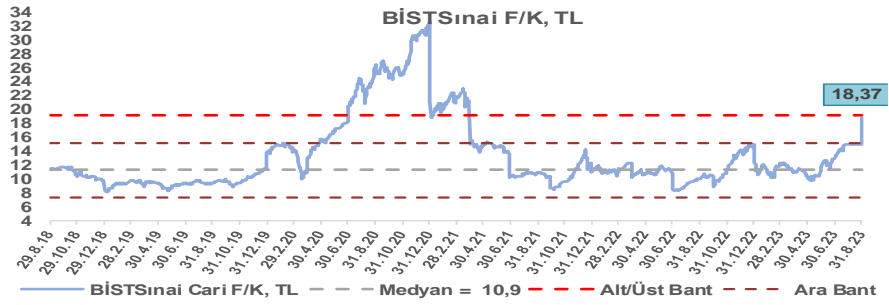
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,1 primli işlem görmektedir.



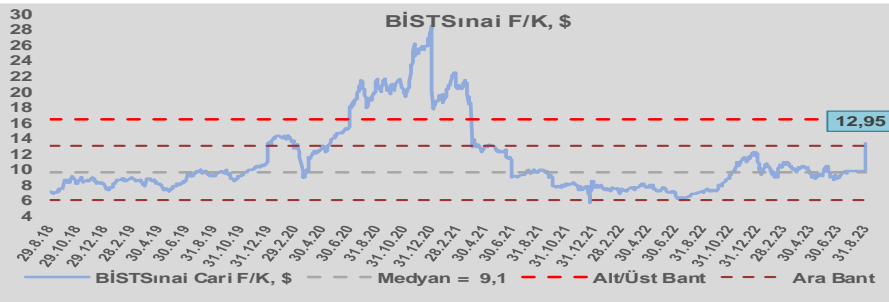
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,7 iskontolu işlem görmektedir.



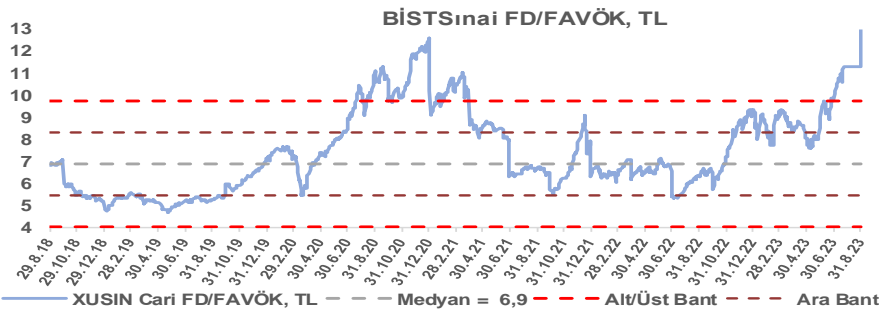
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %69,3 primli işlem görmektedir.



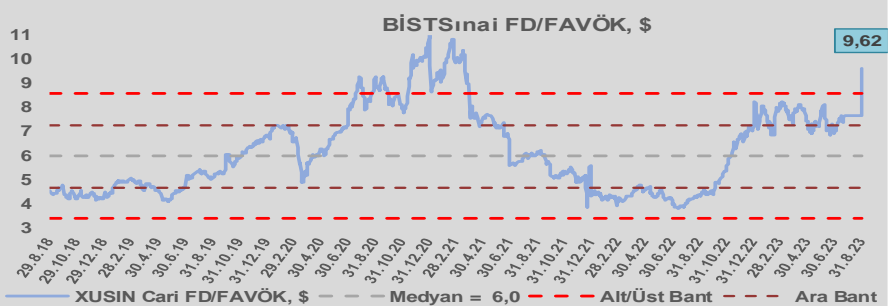
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %91,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %61,3 primli işlem görmektedir.

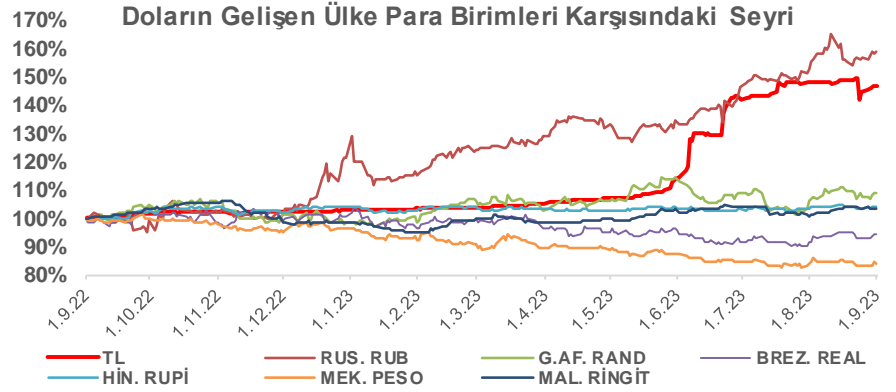
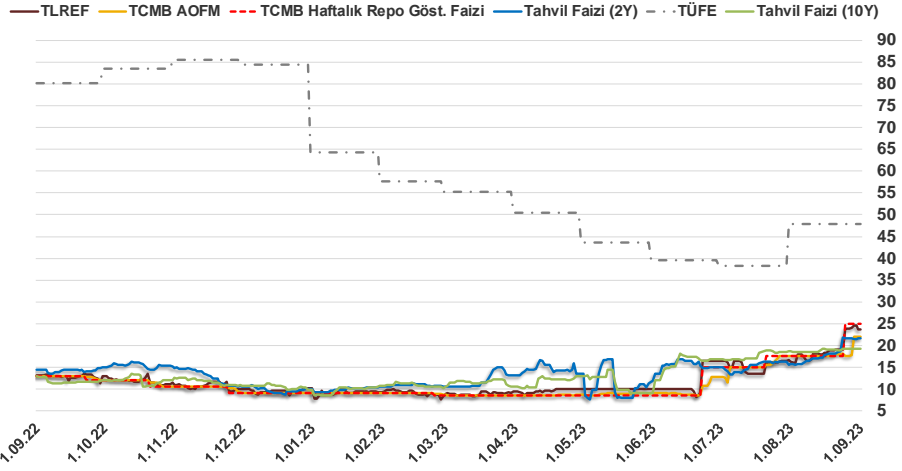


Bizim Günlük

31.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	23,72	-14	771	1.346	1.064
Tahvil Faizi (10Y)	19,30	1	513	947	646
Tahvil Faizi (2Y)	21,55	-1	591	1.158	703
TCMB AOFM	22,00	442	450	1.296	900
TÜFE	47,83	0	0	-1.644	-3.238

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 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.