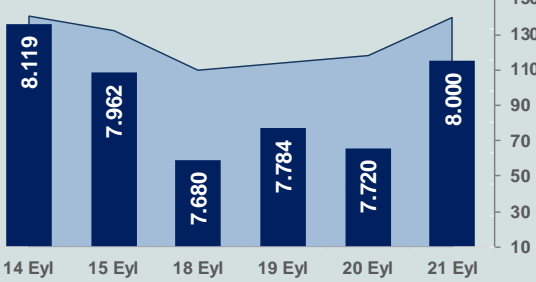


# Bizim Günlük

22 Eylül 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	251,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.783,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	139,8
BİST-100 F/K Cari	7,78
Yabancı Payı %	33,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.430,00	3,39%	41,80%
BİST-100 (TL)	8.000,46	3,64%	45,22%
BİST-30 (\$)	312,33	3,41%	-1,77%
BİST-100 (\$)	296,41	3,65%	0,59%
BİST-Banka Endeksi	8.018,70	3,32%	59,49%
BİST-Mali Endeksi	8.019,84	3,45%	48,83%
BİST-Sinai Endeksi	12.949,82	3,86%	45,43%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.193	4,2%	
TUPRS	7.506	4,6%	
YKBK	7.266	3,0%	
AKBNK	7.232	5,4%	
ISCTR	6.898	2,8%	
ASTOR	5.681	6,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
REEDR	10,0%	SRVGY	10,0%
YEOTK	10,0%	ELITE	9,3%
BERA	10,0%	ULAS	4,5%
GLBMD	10,0%	KNFRT	4,1%
MEDTR	10,0%	PEGYO	3,9%
ISBTR	10,0%	GSRAY	3,8%
ATATP	10,0%	SANFM	3,7%
KZGYO	10,0%	BJKAS	3,7%
KONTR	10,0%	ARMDA	3,7%
ANSGR	10,0%	SAYAS	3,2%
EUPWR	10,0%	TUKAS	2,8%
MEPET	10,0%	RHEAG	2,6%
NUHCM	10,0%	OYYAT	2,4%
TARKM	10,0%	UFUK	2,2%
IEYHO	10,0%	TDGYO	2,1%
CIMSA	10,0%	ARSAN	2,0%
ERCB	10,0%	IZINV	2,0%
MERCN	10,0%	GEDZA	2,0%
METUR	10,0%	PSGYO	1,8%
PNSLN	10,0%	PENGD	1,6%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne negatif başlayan ve Merkez'in faiz kararı öncesi karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, karar sonrası gelen güçlü alımlarla yönünün yukarı çevirdi. Endeks, %3,64 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 8000,46 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,32 ve Sinai Endeksi %3,86 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan artarak %24,12 seviyesine yükseldi ve 10 yıllık tahvil 48 baz puan azalarak %25,66 seviyesine düştü. Dolar/TL, faiz kararıyla 27,20 sınırını aşarken, Euro/TL 28,32-29,10 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 382,9 oldu.

TCMB dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere paralel 500 baz puan artırarak %25'ten %30 seviyesine yükseltti. Karar metninde, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiği belirtildi. Enflasyonun temmuz ve ağustos aylarında öngörülenin üzerinde gerçekleştiği belirtilirken, son dönemde etkili olan ücret ve kur kaynaklı maliyet yönlü baskılar ile vergi düzenlemelerinin ise enflasyona önemli ölçüde yansıdığı ve aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüşün başlayacağını değerlendirildiği ifade edildi. Karar metninde parasal sıkılaştırma adımlarının etkisiyle, dezenflasyonu 2024 yılında Rapor'daki patika ile uyumlu şekilde tesis etmekte kararlı olduğu vurgulandı.

TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi Ağustos'taki 68 değerinden Eylül'de 71,5'e yükseldi. Böylece endeks üç ay üst üste gerilemenin ardından ilk kez yükseliş kaydetti.

Tüm dünyanın da sorunu olan yüksek enflasyonla mücadelenin OVP'nin ana hedeflerinden biri olduğunu söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan, mali disiplin ve yapısal reformlarla ekonominin her türlü fırtınaya dayanıklı hale getirileceğini belirtti. Enflasyonla ilgili olumlu gelişmelerin önümüzdeki yılın ilk çeyreğinde görüleceğini dile getiren Erdoğan, Ataşehir'deki kulelerden birini enerji piyasası merkezini yapmak istediklerini ve emekliler ilgili çalışmaların da yakında tamamlanacağını ifade etti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, faiz kararının ardından sosyal medya hesabı üzerinden "Fiyat istikrarını sağlamak en önemli önceliğimizdir" paylaşımında bulundu.

ABD Borsaları günü negatif bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %1,08 değer kaybederek 34.070,42 puanla, S&P 500 Endeksi %1,64 azalarak 4.330 puanla ve Nasdaq Endeksi, %1,82 azalışla 13.223,99 puanla günü tamamladı. Avrupa Borsaları günü negatif bir seyrile kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 16 Eylül ile biten haftada 201 bine geriledi. Önceki haftanın verisi 220 binden 221 bine revize edildi. ABD'de ikinci el konut satışları, Ağustos'ta mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %0,7 azalarak 4,04 milyona geriledi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini değiştirmeyerek %5,25 seviyesinde sabit bıraktı. PPK üyelerinden 4'ü faizlerin %5,5'e yükseltilmesi yönünde oy kullanırken, Başkan Andrew Bailey'in de aralarında olduğu 5 üye faizini değiştirilmesini yönünde oy verdi. Böylece Banka, Aralık 2021'den bu yana ilk kez borçlanma maliyetlerini arttırmadı. Bununla birlikte Banka, politikanın sadece duraksamada olduğunu ve %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyreden enflasyonun beklendiği gibi düşmemesi halinde müdahale edeceğinin sinyalini verdi.

Japonya Merkez Bankası faiz oranlarını değiştirmeyerek faiz oranlarını -%0,1'de tuttu ve ekonomide "ılımlı bir toparlanma" yaşandığını belirtti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını değiştirmemesiyle karışık bir seyril izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 27,15 ve Euro/TL 28,94 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,4 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0660 sınırında. Brent tipi petrol 93,8 dolardan, altının onsu 1.925 dolardan ve gramı ise 1.680 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de ise PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,78x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%3,5 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 dengecin 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.	34.070	-1,08%	2,79%	12,88%
ABD-S&P 500	4.330	-1,64%	12,78%	14,25%
ABD-NASDAQ	13.224	-1,82%	26,35%	17,86%
Almanya-DAX	15.572	-1,33%	11,84%	21,97%
İngiltere-FTSE100	7.679	-0,69%	3,04%	6,09%
Fransa-CAC40	7.214	-1,59%	11,43%	19,64%
Rusya-RTSI	988	-1,44%	1,81%	-10,72%
Brezilya-BOVESPA	116.145	-2,15%	5,84%	3,76%
JPN-NIKKEI225	33.024	-0,66%	26,55%	19,27%
Çin-SHANGHAI	3.130	1,47%	1,32%	0,41%
G.Kore KOSPI	2.508	-0,27%	12,15%	6,86%
Hindistan-Sensex	66.276	0,07%	8,93%	11,47%
BİST100	8.000	3,64%	45,22%	146,49%
BİST100 (\$)	296	3,65%	0,59%	66,93%
BİST BANKA	8.019	3,32%	59,49%	156,49%
BİST BANKA (\$)	297	3,33%	10,48%	73,70%
BİST SİNAI	12.950	3,86%	45,43%	151,03%
BİST SİNAI (\$)	480	3,87%	0,74%	70,00%

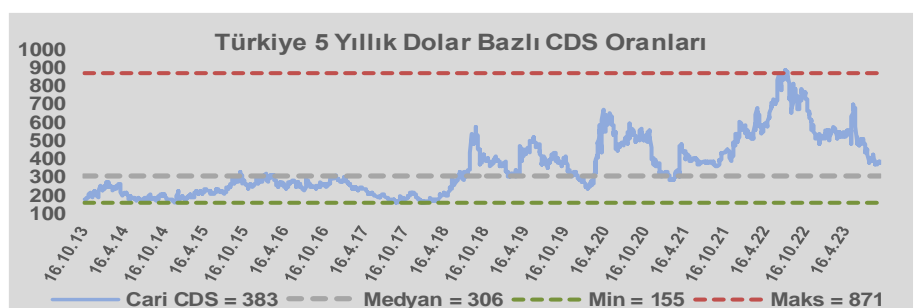
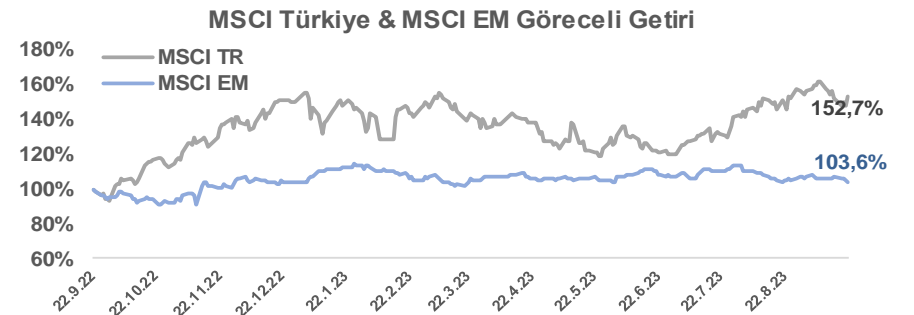
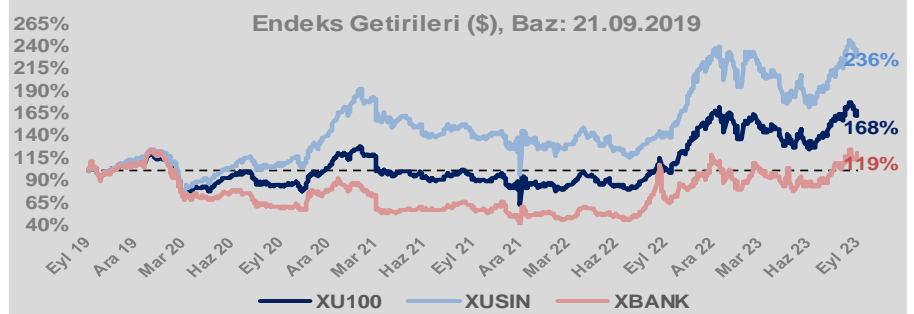
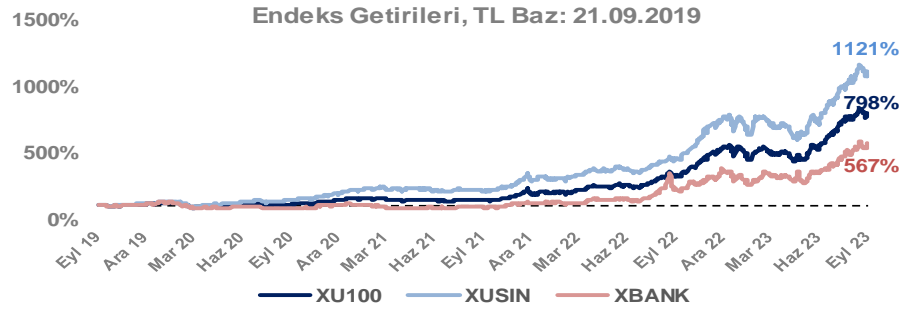
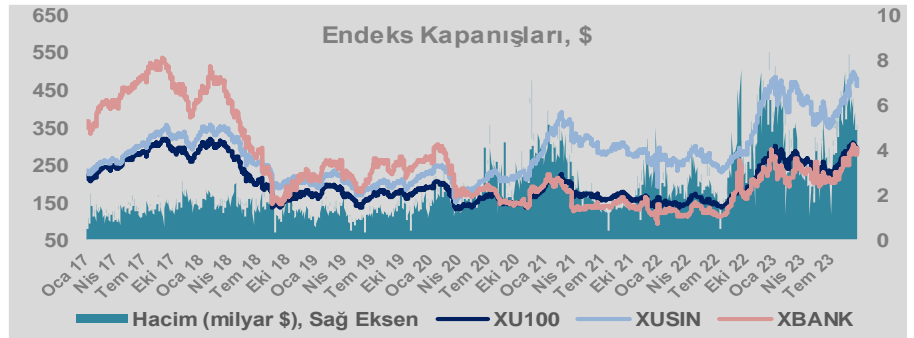
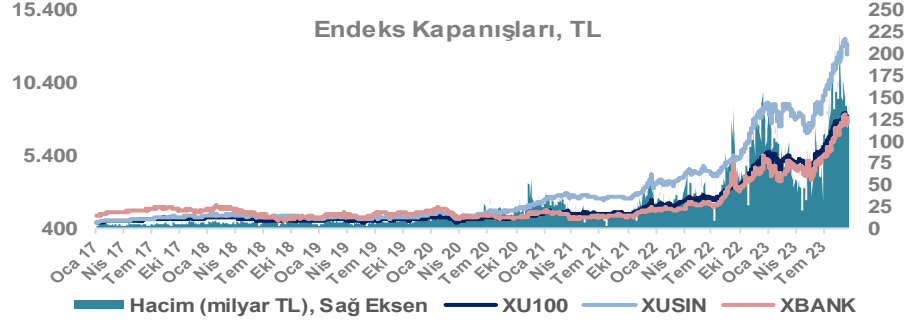
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,1489	0,1%	45,2%
Euro/TL	28,9416	0,1%	44,5%
Euro/Dolar	1,0656	-0,1%	-0,5%
Dolar/Yen	148,23	0,4%	12,9%
Altın (\$/ons)	1.925	0,2%	5,6%
Altın (TL/gram)	1.680,2	0,3%	53,2%
Gümüş (\$/ons)	23,6	1,0%	-1,3%
Gümüş (TL/gram)	20,6	1,1%	43,4%
Brent Petrol (\$/varil)	93,7	0,4%	8,9%
VIX	17,5	0,0%	-19,1%
Dolar Endeksi	105,4	-0,1%	1,8%
Gösterge Tahvil	24,12%	0,1%	141,9%
Tr 10yıl Tahvil	25,66%	-1,8%	161,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,50%	0,3%	15,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	289	245.553
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-380.272
Bütün Şirketler	481	-134.719

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

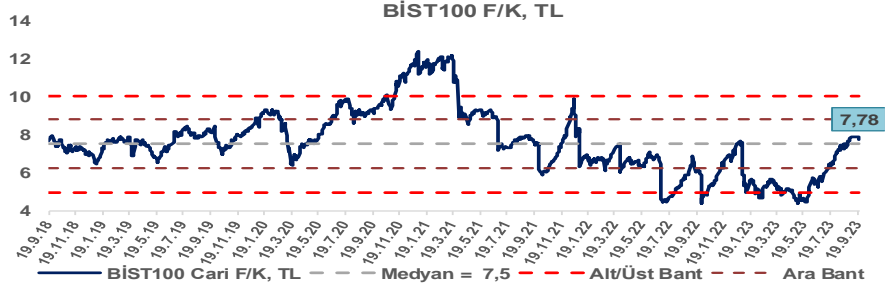
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	137,50	GG	-
BIMAS	275,70	GG	-
CIMSA	269,20	GG	-
EREGL	41,74	GG	-
THYAO	232,60	203,07	-12,7%
PETKM	19,69	GG	-
TCELL	55,40	GG	-
FROTO	849,50	809,74	-4,7%
TRGYO	27,76	GG	-
TUPRS	147,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

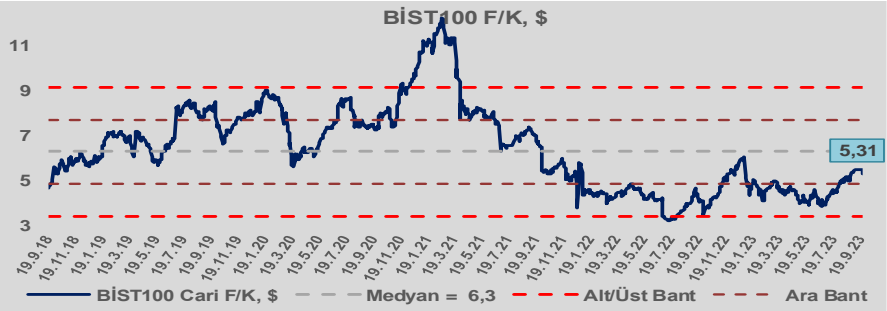


# Bizim Günlük

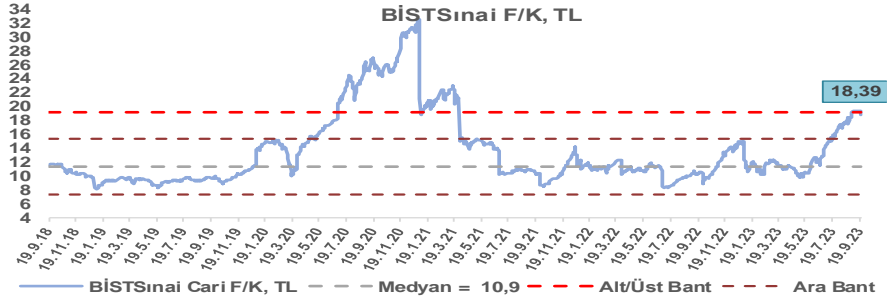
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,5 primli işlem görmektedir.



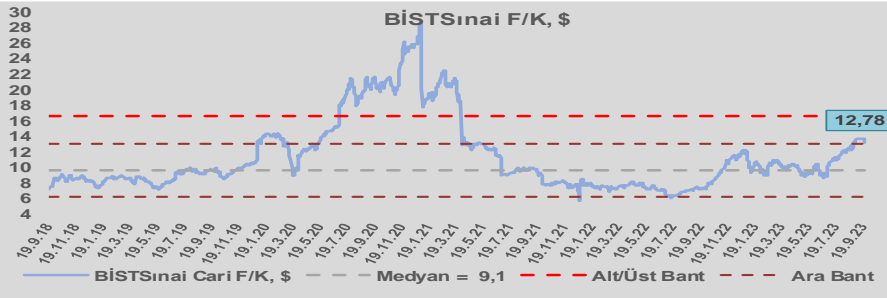
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,3 iskontolu işlem görmektedir.



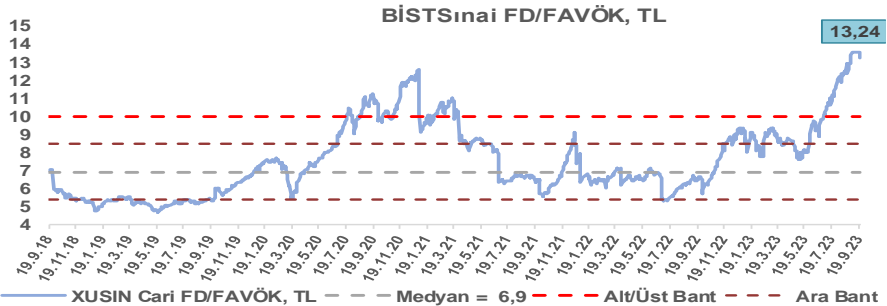
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %69,3 primli işlem görmektedir.



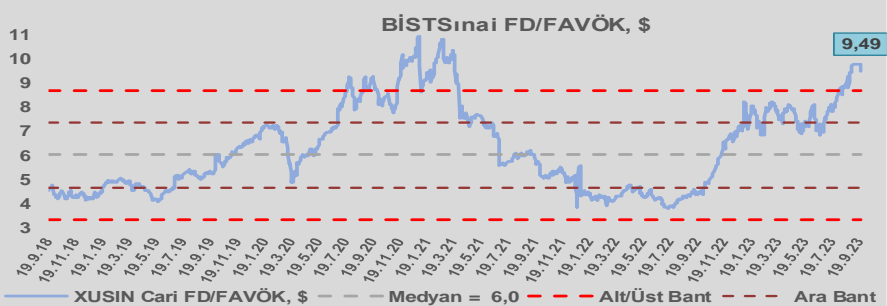
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %91,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %57,8 primli işlem görmektedir.



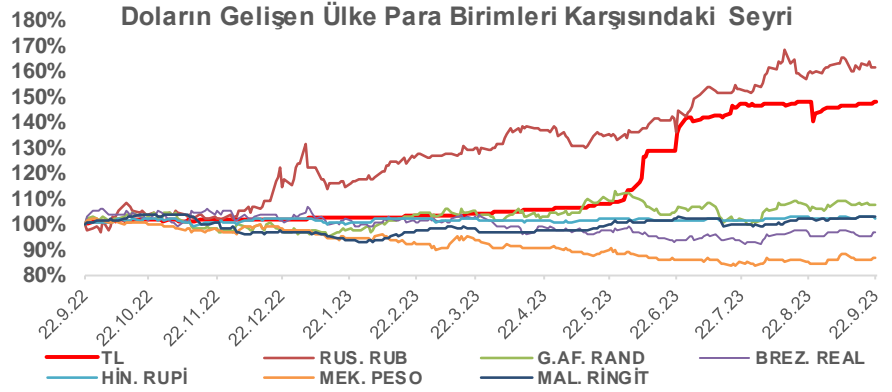
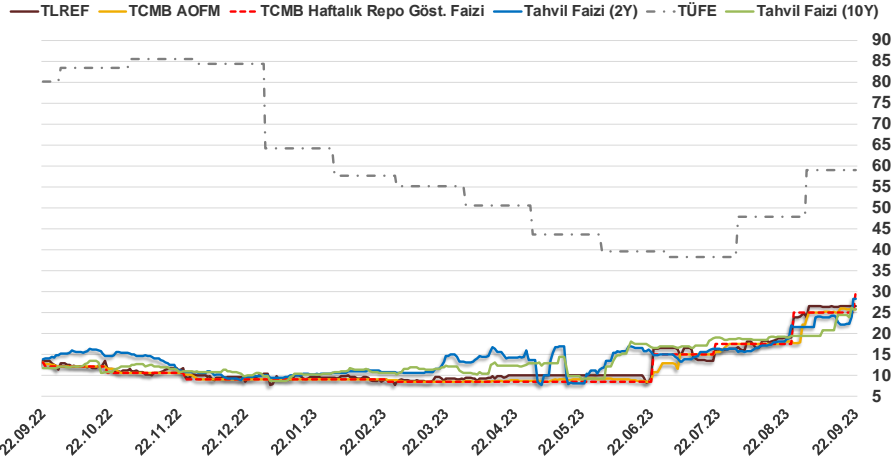


# Bizim Günlük

21.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	-500	750	1.600	1.300
TLREF	26,50	-0	750	1.623	1.312
Tahvil Faizi (10Y)	25,66	124	755	1.583	1.405
Tahvil Faizi (2Y)	28,30	623	954	1.833	1.431
TCMB AOFM	25,76	-11	779	1.672	1.306
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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 yayımlanma 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 yayımlamaya, 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.