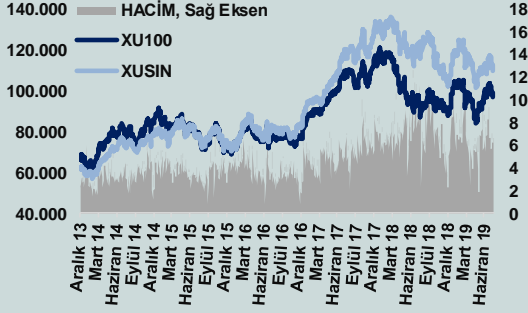


Bizim Günlük

16 Ağustos 2019 Cuma



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|-------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 116,8 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 640,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 1,2 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 6,6 |
| BİST-100 F/K Cari | 7,82 |
| Yabancı Payı % | 64,6 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|------------------------|---------|--------|-------|
| BİST-30 (TL) | 120.570 | -3,0% | 5,4% |
| BİST-100 (TL) | 96.579 | -2,8% | 5,8% |
| BİST-30 (\$) | 21.998 | -3,1% | 1,2% |
| BİST-100 (\$) | 17.621 | -3,0% | 1,6% |
| BİST-Mali Endeksi | 111.388 | -4,0% | 10,7% |
| BİST-Sınai Endeksi | 109.748 | -2,7% | 4,6% |
| Katılım Endeksi | 95.221 | -0,9% | 9,0% |
| Katılım 50 Endeksi | 95.526 | -1,0% | 8,9% |
| Kat. Mod. Por. Endeksi | 105.420 | -0,9% | 14,2% |

| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük |
|-----------------|-------------|--------|
| GARAN | 1.090,4 | -5,0% |
| THYAO | 655,1 | -3,0% |
| AKBNK | 354,8 | -5,5% |
| PGSUS | 314,5 | 9,9% |
| HALKB | 259,4 | -5,7% |
| ISCTR | 243,6 | -6,2% |

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

| | |
|-------|--------|
| SNPAM | 19,9% |
| KAREL | 16,3% |
| ISKUR | 13,3% |
| OSMEN | 13,2% |
| EMKEL | 10,7% |
| ESCOM | -7,4% |
| EGEEN | -7,7% |
| EUKYO | -8,0% |
| DMSAS | -11,5% |
| PSDTC | -13,4% |

GÜNDEM

| | | |
|--------------|---------------------------------|-------|
| Türkiye | Sanayi Üretimi | 10:00 |
| Euro Bölgesi | Dış Ticaret Dengesi | 12:00 |
| ABD | Konut Başlangıçları | 15:30 |
| ABD | Michigan Tüketici Güven Endeksi | 17:00 |

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve banka hisseleri öncülüğünde gelen satışlarla negatif seyrini sürdüren BİST100 Endeksi %2,84 kayıpla 96.579 puandan günü kapattı. Türkiye 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri bir önceki kapanışa göre değişmeyerek sırasıyla %15,22 ve %14,98 seviyesinde sabit kaldı. Yurtiçi piyasaların tatil olduğu günlerde 5,63 seviyesine kadar yükselen Dolar/TL, dün güne düşüşle başladı. 5,55 sınırının altına sarkmasının ardından yükselişe geçerek 5,60 seviyesinin üzerine çıkan kur bugün 5,55 seviyesinden işlem görüyor. 6,18-6,26 aralığında hareket eden Euro/TL ise sabah itibarıyla 6,17 seviyesinde bulunuyor.

TÜİK tarafından açıklanan veriye göre Türkiye'de işsizlik oranı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre 3,1 puan artarak %12,8'e yükseldi. Bu dönemde işsiz sayısı 1 milyon 21 bin kişi artarak 4 milyon 157 bin kişi oldu. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı 3,4 puanlık artış ile %15,0 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 5,5 puanlık artış ile %23,3 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 3,2 puanlık artış ile %13,1 olarak gerçekleşti. İstihdam oranı ise 2 puanlık azalış ile %46,1 oldu. İşgücüne katılma oranı 2019 yılı Mayıs döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,4 puanlık azalış ile %52,9 olarak gerçekleşti. Aynı dönemler için yapılan kıyaslamalara göre; erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,9 puanlık azalış ile %71,7, kadınlarda ise değişim göstermeyerek %34,4 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2019 yılı Temmuz ayına ilişkin bütçe uygulama sonuçlarını açıkladı. Buna göre 2019 yılı Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %51,1 oranında artarak 93,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %37,6 oranında artarak 83,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2018 yılı Temmuz ayında 1,1 milyar TL fazla veren bütçe, 2019 yılı Temmuz ayında 9,9 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı ilk 7 aylık dönemdeki bütçe açığı ise 68,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

ABD hisse senetleri piyasaları yükselişe başladıkları günde karışık seyretti. Dow Jones endeksi %0,39 artışla 25.579 puana ve S&P 500 endeksi %0,25 kazançla 2.848 puana yükselirken, Nasdaq endeksi %0,09 kayıpla 7.767 puana geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,55 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98 seviyesinin üzerine yükselirken Euro/Dolar paritesi 1,11 sınırında bulunuyor.

ABD'de sanayi üretimi, Temmuz ayında %0,1 artış beklentisine karşın %0,2 geriledi. Önceki ayın verisi %0'dan %0,2 artışa revize edildi. Kapasite Kullanım oranı ise %77,5 oldu. Perakende satışlar, Temmuz ayında online alışverişlerdeki güçlü artışın desteği ile son dört ayın en hızlı yükselişini gerçekleştirdi ve %0,7 arttı. ABD'de haftalık işsizlik başvuruları 9 bin kişi artarak 220 bine yükseldi. Beklenti 212 bin olması yönündeydi. Önceki haftanın verisi ise 209 binden 211 bine revize edildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Bugün yurtdışında sanayi üretimi yurt dışında ise Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ile ABD'de konut başlangıçları ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,82x olan BİST100 cari F/K çarpanı **10,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%24,1** iskontolu. Türkiye için son dönemde artan piyasa volatilitelerinin bir katalizör sonrası normalize seviyeye gelmesi durumunda Türk borsası için önemli bir potansiyelin bulunduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca Türkiye'nin taşıdığı riskleri dengeleyebilecek büyüme potansiyeli de dikkate alınmalı. 2019'un ilk yarısında politika faizini %24'te tutan TCMB, Temmuz ayında 425 baz puan indirime giderek politika faizini %19,75 seviyesine çekmiştir. Yılın kalanında enflasyon görünümüne bağlı olarak 200-300 baz puan faiz indirimi yapmasını beklemekteyiz.

TCMB 2019 yılı Ağustos ayı beklenti anketine göre; TÜFE'nin Ağustos ayında **%1,26**, Eylül ayında **%1,46**, 2019 yılı sonunda **%14,42** ve 12 ay sonrasında **%12,77** artması beklenmektedir. Yine aynı şekilde Dolar/TL kurunun 2019 sonunda **5,90**, 12 ay sonrasında ise **6,27** olması öngörülmektedir. Cari açığın 2019 sonunda **6,7** milyar dolar, 2020 yılında ise **16,9** milyar dolar olması beklenirken GSYH büyümesinin 2019 yılında **%0,02** ve 2020 yılında **%2,6** olması beklenmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda mevcut seviyesinde sabit kalması beklenirken, 3 ay sonrasında **%16,91'e**, 6 ay sonrasında **%15,88'e** ve 12 ay sonrasında ise **%14,70'e** gerilemesi beklenmektedir. Halı hazırda **%14,98** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%14,27** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|-------|--------|
| ABD-DJ IND. | 25.579 | 0,4% | 9,7% | 0,0% |
| ABD-S&P 500 | 2.848 | 0,3% | 13,6% | 0,0% |
| Almanya-DAX | 11.413 | -0,7% | 8,1% | 0,0% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.067 | -1,1% | 4,9% | 0,0% |
| Fransa-CAC40 | 5.237 | -0,3% | 11,9% | 0,0% |
| Rusya-RTSI | 1.250 | -0,8% | 17,3% | 18,5% |
| Brezilya-BOVESPA | 99.057 | -1,2% | 12,7% | 0,0% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 20.419 | 0,1% | 2,1% | 21,9% |
| Çin-SHANGHAI | 2.829 | 0,5% | 13,4% | 3,9% |
| G.Kore KOSPI | 1.927 | -0,6% | -5,6% | -14,7% |
| Hindistan-Sensex | 37.295 | 0,0% | 3,4% | -1,5% |
| BİST100 | 96.579 | -2,8% | 5,8% | 7,0% |

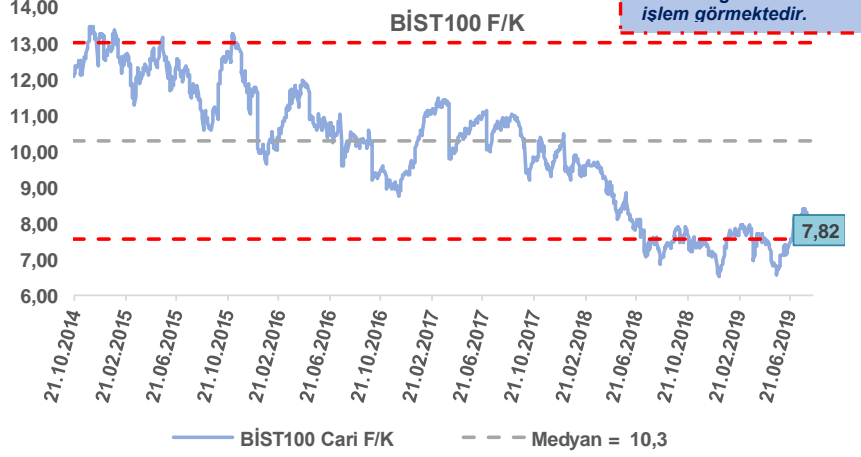
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 5,5579 | -0,15% | 5,0% |
| Euro/TL | 6,1732 | -0,34% | 1,8% |
| Euro/Dolar | 1,1102 | -0,05% | -3,1% |
| Dolar/Yen | 106,13 | 0,01% | -3,2% |
| Altın (\$/ons) | 1.516 | -0,49% | 18,2% |
| Altın (TL/gram) | 270,9 | -0,66% | 24,1% |
| Gümüş (\$/ons) | 17,2 | -0,52% | 11,1% |
| Gümüş (TL/gram) | 3,1 | -0,67% | 16,5% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 58,9 | 1,12% | 8,7% |
| VIX | 21,2 | -4,16% | -19,0% |
| Dolar Endeksi | 98,1 | 0,15% | 0,0% |
| Gösterge Tahvil | 15,22% | 0,00% | -22,9% |
| Tr 10yıl Tahvil | 14,98% | 0,00% | -9,1% |
| ABD 10 yıl Tahvil Faizi | 1,56% | 1,98% | -42,0% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|------------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirketler | 145 | 30.453 |
| Döviz Açığı Olan Şirketler | 150 | -283.232 |
| Bütün Şirketler | 295 | -252.779 |

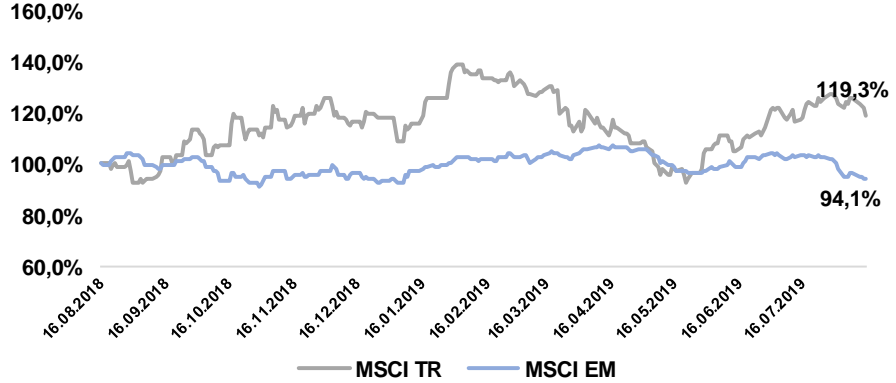
| En Çok Döviz Açığı Olanlar | En Çok Döviz Fazlası |
|----------------------------|----------------------|
| ISCTR -42.327 | SAHOL 3.743 |
| THYAO -40.116 | DOHOL 3.273 |
| YKBNK -30.793 | SISE 2.708 |
| AKBNK -24.902 | SODA 2.004 |
| HALKB -20.861 | ENKAI 1.755 |
| VAKBN -20.059 | ASELS 1.641 |
| GARAN -17.420 | GSDHO 1.154 |
| ZOREN -7.361 | TKFEN 1.061 |
| TTKOM -6.228 | ALBRK 1.020 |
| AKENR -4.435 | TAVHL 820 |

| ARAŞTIRMA PORTFÖY TABLOSU | | | | | |
|---------------------------|-------|-----------|-------|-------|-----------|
| Hisse | Hedef | Pot. Get. | Hisse | Hedef | Pot. Get. |
| BR SAN | 14,47 | 80,2% | TUPRS | 125,9 | -3,2% |
| BIMAS | 45,05 | -8,6% | TRKCM | 4,05 | 66,7% |
| PETKM | 5,73 | 67,1% | CIMSA | 16,4 | 169,0% |
| TECELL | 15,34 | 27,2% | TRGYO | 4,01 | 112,2% |
| SODA | 5,24 | -3,3% | AYGAZ | 13,2 | 41,4% |
| TOASO | 28,29 | 49,7% | EREGL | 7,50 | 17,9% |

BİST100 ÇARPANLAR

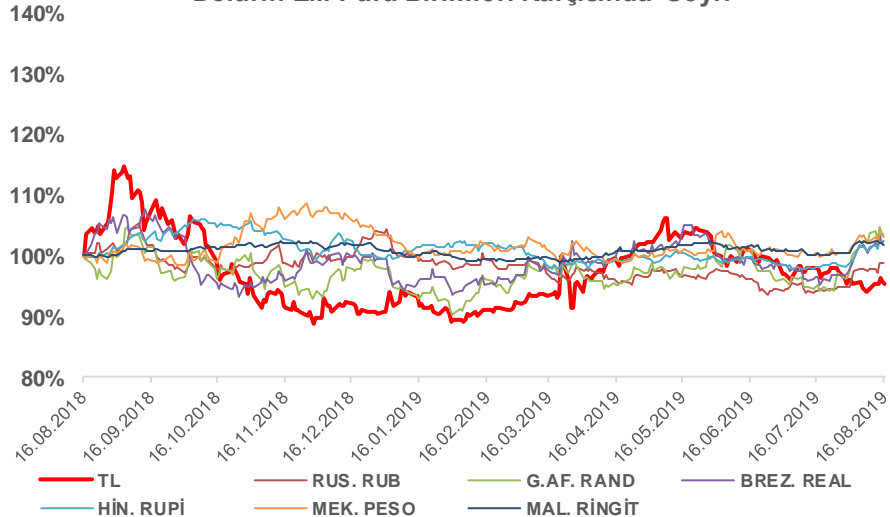


MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Son 1 yıllık dönemde MSCI Türkiye MSCI EM'in üzerinde bir performans sergilemiştir.

Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Günlük

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bizimmenkul.com.tr

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ

[Şirket Raporları](#)
[BİST Şirketleri Değerleme Veri Bankası](#)
[BİST Şirketleri Finansal Derecelendirme Veri Bankası](#)
[GYO Prim/İskonto Tablosu](#)
[Mali Sektör Dışı Reel Getiri Analizi](#)
[Şirket Karları](#)
[Strateji Raporu](#)

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 direk 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 yayınlanmış 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.