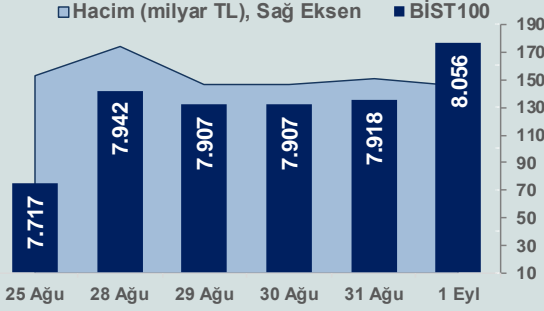


Bizim Günlük

4 Eylül 2023 Pazartesi

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	257,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.851,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,1
BİST-100 F/K Cari	7,86
Yabancı Payı %	31,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.553,72	1,70%	43,89%
BİST-100 (TL)	8.056,12	1,75%	46,23%
BİST-30 (\$)	320,77	1,36%	0,88%
BİST-100 (\$)	302,11	1,40%	2,53%
BİST-Banka Endeksi	7.496,82	1,60%	49,11%
BİST-Mali Endeksi	7.784,11	1,30%	44,45%
BİST-Sinai Endeksi	12.974,68	1,38%	45,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.605	3,7%	
KOZAL	10.668	0,9%	
ASTOR	7.642	-1,5%	
ISCTR	6.732	1,4%	
TUPRS	6.455	1,1%	
EREGL	5.991	2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRSAN	10,0%	KTLEV	10,0%
EUPWR	10,0%	AZTEK	9,9%
MEPET	10,0%	TDGYO	9,0%
IZENR	10,0%	INVEO	7,8%
ORGE	10,0%	HURGZ	6,6%
GWIND	10,0%	FZLGY	6,6%
ARSAN	10,0%	KLSEK	6,1%
NETAS	10,0%	ATATP	6,1%
ISBTR	10,0%	ANGEN	6,0%
BRYAT	10,0%	ASGYO	5,7%
ESCOM	10,0%	OSMEN	5,4%
TETMT	10,0%	PKENT	5,3%
DOKTA	10,0%	MERKO	5,3%
HATEK	10,0%	GOKNR	5,0%
CRFSA	10,0%	IDGYO	5,0%
TATEN	10,0%	YESIL	4,9%
BYDNR	10,0%	GSRAY	4,7%
MIATK	10,0%	MRGYO	4,5%
ISGSY	10,0%	BIENY	4,5%
ALFAS	10,0%	ACSEL	4,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde 8.060,92 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi %1,75 artışla 8.056,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,60 ve Sinai Endeks %1,38 değer kazandı. Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri bir önceki kapanışa göre değişmeyerek sırasıyla %21,55 ve %19,30 seviyelerinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,60-26,75 ve Euro/TL 28,62-29,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 371,7 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI, Ağustos ayında 49,0 olarak gerçekleşti ve üst üste ikinci ay 50,0 eşik değerinin altında kalarak Türk imalat sektöründeki ivme kaybının sürdürüldüğü yönünde sinyal verdi.

Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %1,6 artarak 21,6 milyar dolar, ithalat ise %6,3 azalarak 30,5 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı %21,2 düşerek 8,9 milyar dolara geriledi.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile KOBİ'lerin ve KOBİ dışı büyük işletmelerin kredi garanti limitleri artırıldı. Buna göre bir KOBİ'nin kredi garanti sisteminden kullanabileceği kredi limiti 100 milyon TL'den 150 milyon TL'ye çıkarılarak bu rakam KOBİ dışı büyük işletmeler için de 350 milyon TL'den 500 milyon TL'ye yükseltildi.

ABD Borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,33 değer kazanarak 34.837,71 puana ve S&P 500 Endeksi %0,18 artışla 4.515,77 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi %0,02 azalışla 14.031,82 puandan kapandı. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç düşüşle kapandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında beklentilerin üzerinde 187 bin arttı. Beklenti 170 bin artış olacağı yönündeydi. Temmuz ayında 187 bin olarak açıklanan veri 157 bine revize edildi. İşsizlik ise %3,8'e yükseldi. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,2 ve yıllık %4,3 artış gösterdi. ABD'de inşaat harcamaları, Temmuz ayında aylık %0,7 artarak 1 trilyon 973 milyar dolar oldu. ABD'de Tedarik Yönetimi Enstitüsü (ISM) imalat sektörü PMI, Ağustos ayında 47,6'ya yükseldi.

Cuma günü imalat sektörü PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü satın alım yöneticileri endeksi (PMI), Ağustos ayında 39,1 değerini alırken, İngiltere'de imalat PMI, 43 seviyesine geriledi. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI ise Temmuz ayındaki 42,7'den Ağustos ayında 43,5'e yükseldi. PMI verilerinde 50 seviyesinin üstü sektör büyümeyesine, altı ise sektör daralmasına işaret ediyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Birinci Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, enflasyonu hedeflenen seviyeye döndürme mücadelesi sürerken küresel faiz oranlarının uzun bir süre yüksek kalmasını beklediklerini ifade etti.

Çin Başbakanı Li Çiang, Pekin'i ziyaret eden IMF Başkanı Kristalina Georgieva ile görüşmesinde IMF'ye küresel ekonomide korumacılığa, bağları koparmaya ve tedarik zincirlerini kesmeye yönelik girişimlere karşı çıkma çağrısında bulundu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, pozitif bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,69 ve Euro/TL 28,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0790 sınırında. Brent tipi petrol 88,55 dolardan, altının onsu 1.945,42 dolardan ve gramı ise 1.669 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon ve üretici fiyat endeksi, yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD New York Borsası "İşçi Bayramı" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,86x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,5x olan 5 yıllık ortalamasına göre %5,0 primli. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Ağustos 2023 tarihi 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 dengeğin 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.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Pozitif)

Ortaklığın büyüme hedefleri doğrultusunda 2025, 2026 ve 2027 yıllarında teslim alınmak üzere 10 adet A350-900 tipi yolcu uçağın Airbus'tan satın alınmasına karar verilmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.838	0,33%	5,10%	11,24%
ABD-S&P 500	4.516	0,18%	17,61%	15,07%
ABD-NASDAQ	14.032	-0,02%	34,06%	20,64%
Almanya-DAX	15.840	-0,67%	13,77%	21,38%
İngiltere-FTSE100	7.465	0,34%	0,17%	2,52%
Fransa-CAC40	7.297	-0,27%	12,71%	21,02%
Rusya-RTSI	1.055	-0,35%	8,74%	-16,13%
Brezilya-BOVESPA	117.893	1,86%	7,43%	6,34%
JPN-NIKKEI225	32.711	0,28%	25,35%	16,44%
Çin-SHANGHAI	3.168	1,12%	2,56%	-1,05%
G.Kore KOSPI	2.580	0,63%	15,36%	4,36%
Hindistan-Sensex	65.411	0,04%	7,51%	9,87%
BİST100	8.056	1,75%	46,23%	154,04%
BİST100 (\$)	302	1,40%	2,53%	70,43%
BİST BANKA	7.497	1,60%	49,11%	128,38%
BİST BANKA (\$)	281	1,25%	4,55%	40,68%
BİST SİNÂİ	12.975	1,38%	45,71%	155,99%
BİST SİNÂİ (\$)	487	1,04%	2,17%	75,63%

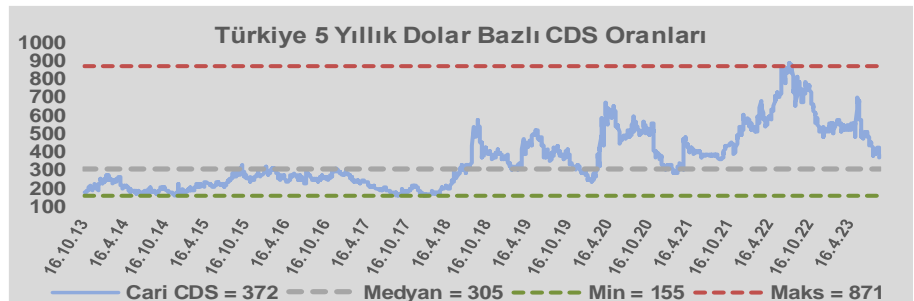
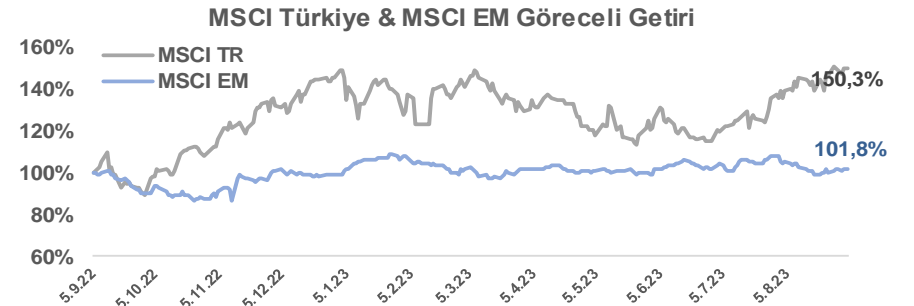
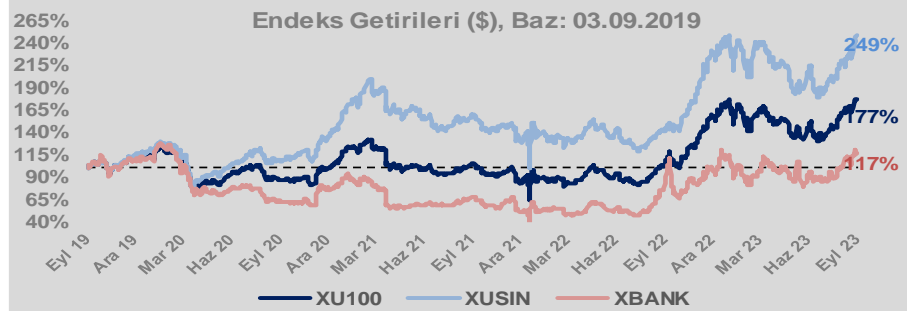
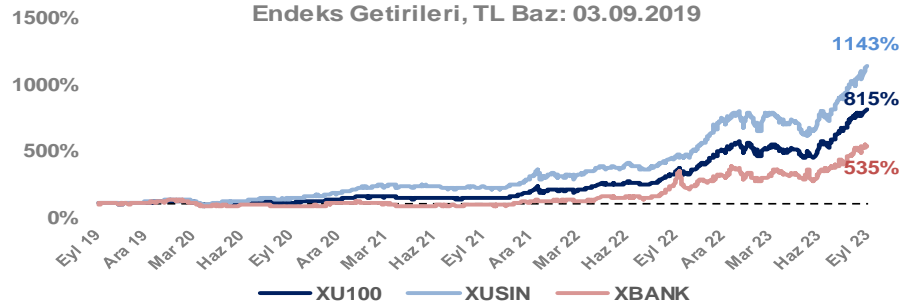
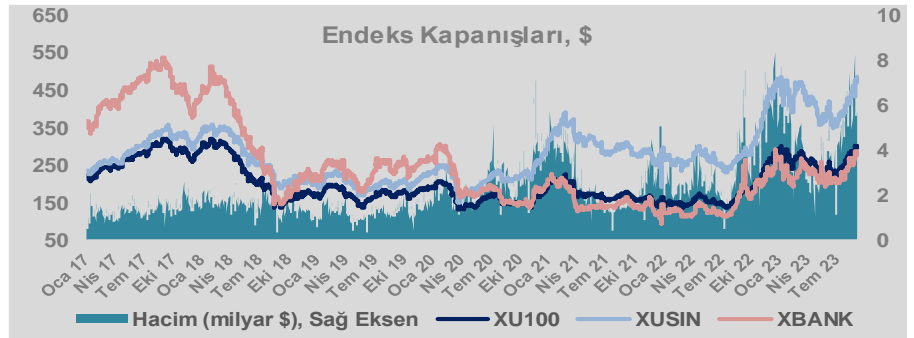
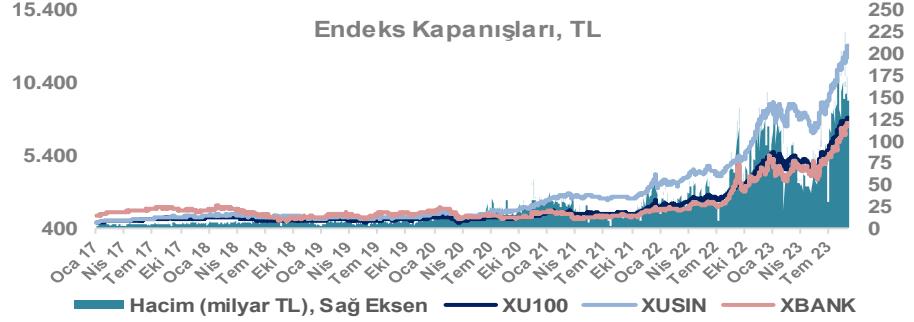
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,6970	0,0%	42,8%
Euro/TL	28,8020	0,0%	43,8%
Euro/Dolar	1,0787	0,1%	0,8%
Dolar/Yen	146,20	0,0%	11,4%
Altın (\$/ons)	1.945	0,2%	6,6%
Altın (TL/gram)	1.669,3	0,3%	52,2%
Gümüş (\$/ons)	24,2	-0,1%	1,0%
Gümüş (TL/gram)	20,8	-0,1%	44,1%
Brent Petrol (\$/varil)	88,5	-0,1%	2,9%
VIX	13,1	0,0%	-39,6%
Dolar Endeksi	104,1	-0,1%	0,6%
Gösterge Tahvil	21,55%	0,0%	116,1%
Tr 10yıl Tahvil	19,30%	0,0%	96,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,20%	0,6%	8,3%

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

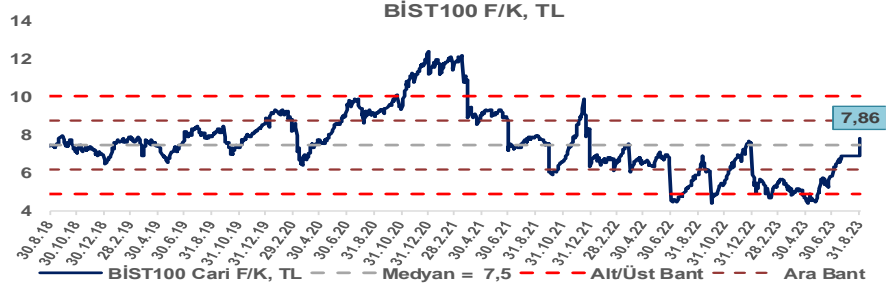
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	121,90	GG	-
BIMAS	259,20	GG	-
CIMSA	212,30	GG	-
EREGL	44,06	GG	-
THYAO	254,00	203,07	-20,1%
PETKM	20,56	GG	-
TCELL	57,00	GG	-
FROTO	920,80	809,74	-12,1%
TRGYO	25,80	GG	-
TUPRS	142,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

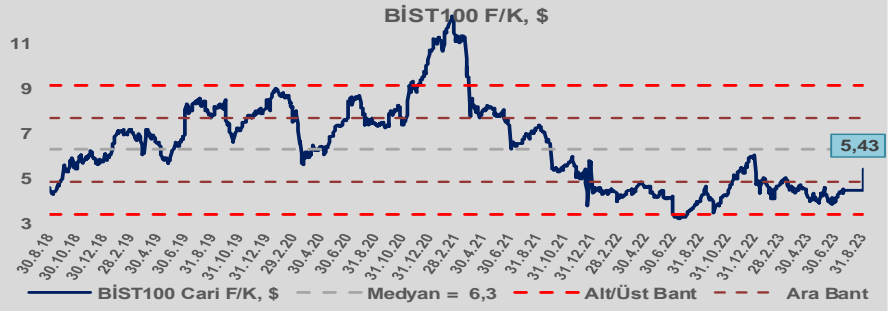


Bizim Günlük

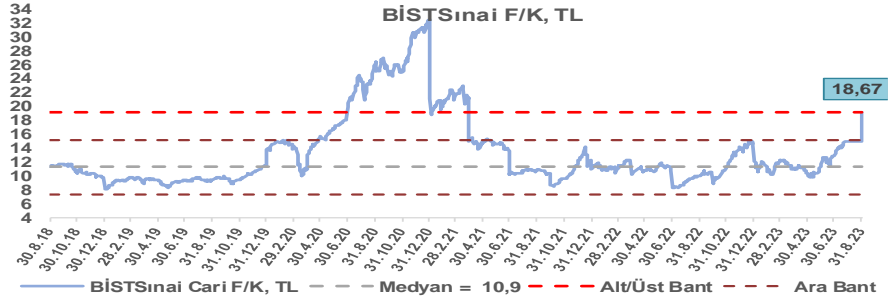
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,0 primli işlem görmektedir.



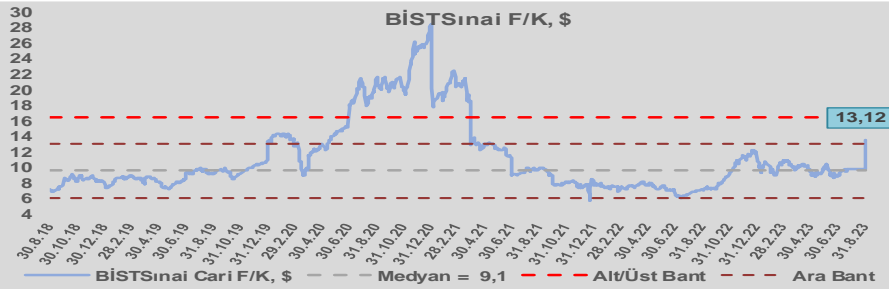
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,4 iskontolu işlem görmektedir.



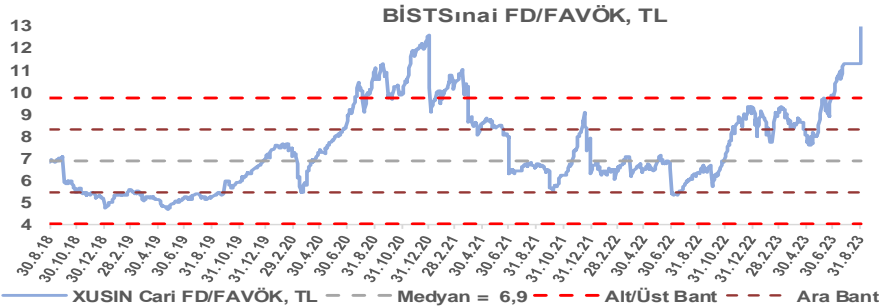
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %72,0 primli işlem görmektedir.



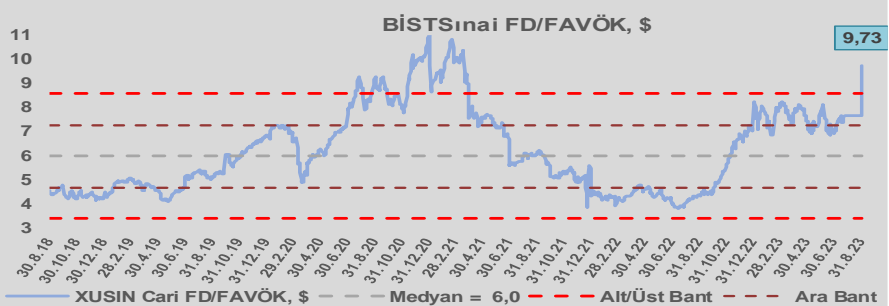
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %94,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %63,1 primli işlem görmektedir.

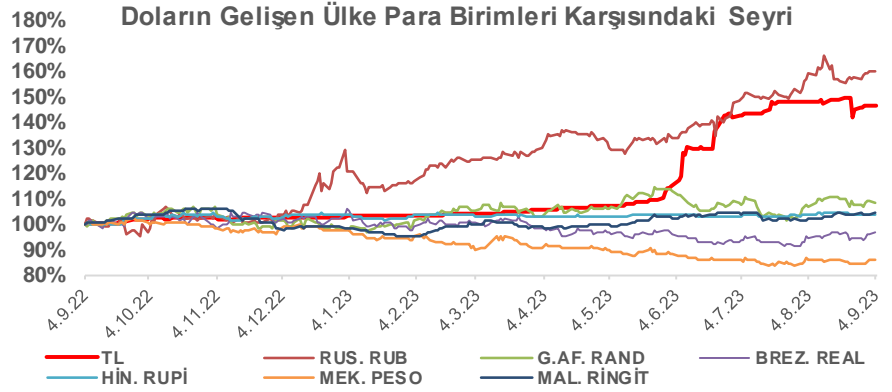
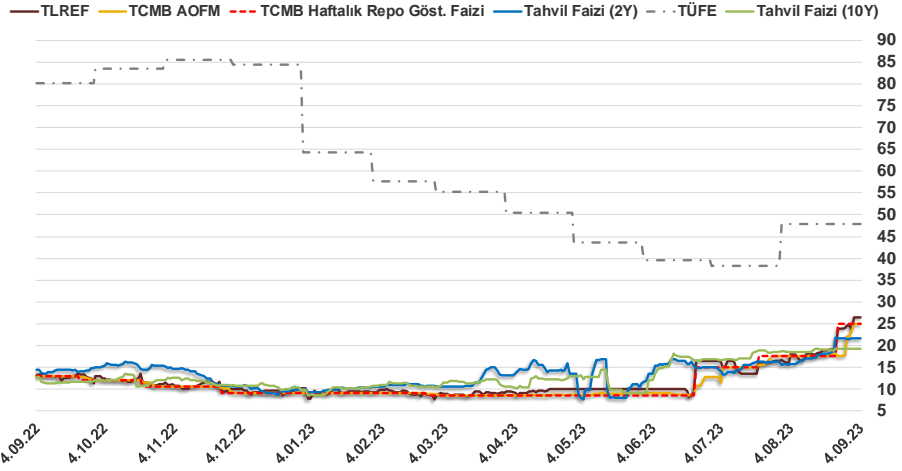


Bizim Günlük

3.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,41	243	843	1.615	1.312
Tahvil Faizi (10Y)	19,30	1	782	947	646
Tahvil Faizi (2Y)	21,55	-1	589	1.158	703
TCMB AOFM	24,92	711	742	1.588	1.192
TÜFE	47,83	0	0	-1.644	-3.238

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 yayınlandığı 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 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.