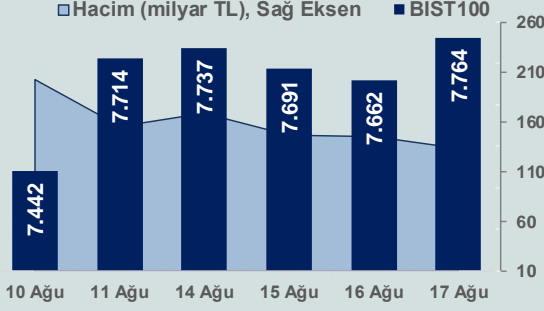


Bizim Günlük

18 Ağustos 2023 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.555,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	133,7
BİST-100 F/K Cari	7,53
Yabancı Payı %	30,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.363,35	1,34%	40,68%
BİST-100 (TL)	7.764,47	1,33%	40,94%
BİST-30 (\$)	309,46	1,33%	-2,67%
BİST-100 (\$)	287,30	1,32%	-2,50%
BİST-Banka Endeksi	7.276,41	1,39%	44,73%
BİST-Mali Endeksi	7.535,75	1,75%	39,85%
BİST-Sinai Endeksi	12.093,11	1,70%	35,81%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.800	3,0%	
EREGL	8.530	2,6%	
ASTOR	6.488	2,4%	
TUPRS	6.129	3,2%	
PETKM	5.217	3,1%	
YKBNK	4.707	2,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
GSRAY	BURCE 6,7%
FZLGY 10,0%	OZSUB 6,3%
AVTUR 10,0%	TUCLK 5,1%
LKMNH 10,0%	IZMDC 4,7%
EGEEN 10,0%	AVGYO 4,7%
RAYSG 10,0%	BURVA 4,7%
UNLU 10,0%	ALKIM 4,5%
TNZTP 10,0%	GMTAS 4,5%
CVKMD 10,0%	DURDO 4,3%
SNICA 10,0%	HKTM 4,2%
INVEO 10,0%	MERCN 4,1%
SDTTR 10,0%	MNDTR 3,9%
KONYA 10,0%	NETAS 3,8%
CMBTN 10,0%	DGATE 3,8%
TETMT 10,0%	INDES 3,7%
GZNM 10,0%	HATEK 3,6%
PRKME 10,0%	KARTN 3,6%
FORTE 10,0%	TURGG 3,4%
DESA 10,0%	EKSUN 3,4%
NTGAZ 10,0%	PSDTC 3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,33 yükselişle 7.764,47 puanla günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,39 ve Sınai Endeks %1,70 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan artarak %17,92 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %19,28 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,00-27,24 ve Euro/TL 29,38-29,86 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 417,2 oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 73 bin kişi azalarak 3 milyon 400 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak %9,7'ye geriledi. İstihdam oranı 0,1 puan artarak %48,2 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 1,2 puan azalarak %18,3 olarak gerçekleşti.

TCMB'nin brüt rezervleri 11 Ağustos itibarıyla 728 milyon dolar artarak 116,3 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 35 milyon dolar artarak 15,8 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler ise eksi 50,7 milyar dolar oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, Türkiye Bankalar Birliği Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmasında bankalara çağrıda bulunarak, özel bankaların sadece tüketici kredilerine odaklandığı dönemin artık geride kalması gerektiğinin belirtti. Teşebbüs hürriyetini, serbest kambiyo rejimini, dalgalı kur sistemini, dışa açık ve kurala dayalı ekonomi ilkelerini benimseyen bir sistem anlayışı içerisinde ilerleyeceklerini altını çizen Şimşek, "Kısa vadede bizim önceliğimiz tabii ki makro finansal istikrarın kalıcı bir şekilde tesis edilmesi ve öngörülebilirliğin artırılmasıdır. Para, maliye ve kredi politikalarımızı bu hedefleri sağlayacak şekilde oluşturuyoruz, şekillendiriyoruz. Finansal istikrarımızı güçlendirmek ve piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artırmak için para politikasında başlattığımız sadeleşme ve sıkılaştırma adımları devam edecektir. Para ve maliye politikalarını eşgüdüm içerisinde yürütmeye devam edeceğiz." dedi.

ABD Borsaları günü düşüyle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,84 azalarak 34.475 puana, S&P500 Endeksi, %0,77 azalışla 4.370 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,17 kayıpla 13.317 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü kayıpla kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 12 Ağustos ile biten haftada 239 bine geriledi. Philadelphia Fed imalat endeksi, Ağustos ayında bir önceki aya göre 25,5 puan artarak 12'ye yükseldi.

Euro Bölgesi'nde Haziran ayında ihracat, yıllık %0,3 artarak 252,3 milyar euroya yükselirken, ithalat %17,7 azalarak 229,3 milyar euro oldu. Böylece, Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi 23 milyar euro fazla verdi.

Fitch Ratings, yılın ilk yarısına yönelik yayımladığı risk raporuna ilişkin açıklamada enflasyonun ve yüksek faiz oranlarının temel kredi riski olmaya devam ettiğini belirtti. Makro göstergelerin yılbaşından bu yana iyileştiği ancak daha sıkı borç verme koşulları ve şahin merkez bankası politikasının döngüsel bir yavaşlama görünümünü vurguladığı aktarıldı. Bunun Çin'in toparlanmasına yönelik risk oluşturması, ABD'de siğ bir resesyon ve Euro Bölgesi'nde sınırlı büyümeyi içerdiği kaydedilen açıklamada, bu nedenle küresel kredi için temel risklerin büyük ölçüde değişmeden kaldığı bildirildi.

İki yıl önce temerrüde düşmesi ülkede daha geniş bir emlak borç krizini hızlandıran Çinli emlak devi China Evergrande Group, ABD iflas mahkemesinde alacaklılardan korunma başvurusunda bulundu. Şirket, ABD iflas yasasının, yeniden yapılandırma sürecinden geçen ABD dışındaki şirketleri, onları dava etmeyi veya ABD'deki varlıklarını dondurmaya isteyen alacaklılardan koruyan 15'nci bölümü kapsamında koruma talep etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 27,10 ve Euro/TL 29,52 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,3 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0885 sınırında. Brent tipi petrol 84,3 dolardan, altının onsu 1.892,9 dolardan ve gramı ise 1.649,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,53x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%0,7 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.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %3,10, 2023 yılı sonunda **%43,82** ve 12 ay sonrasında **%33,21 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **28,46**, 12 ay sonrasında ise **31,42** olması öngörülmektedir. Cari dengecin 2023 sonunda **41,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **28,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,17**, 3 ay sonrasında **%24,79** ve 12 ay sonrasında ise **%21,48** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.475	-0,84%	4,01%	1,45%
ABD-S&P 500	4.370	-0,77%	13,83%	2,26%
ABD-NASDAQ	13.317	-1,17%	27,23%	2,93%
Almanya-DAX	15.677	-0,71%	12,59%	15,05%
İngiltere-FTSE100	7.310	-0,63%	-1,90%	-2,73%
Fransa-CAC40	7.192	-0,94%	11,09%	19,27%
Rusya-RTSI	1.029	1,41%	6,01%	-9,90%
Brezilya-BOVESPA	114.982	-0,53%	4,78%	1,12%
JPN-NIKKEI225	32.239	0,56%	23,55%	11,67%
Çin-SHANGHAI	3.150	-0,42%	1,98%	-3,89%
G.Kore KOSPI	2.506	-0,55%	12,06%	-1,08%
Hindistan-Sensex	64.850	-0,46%	6,59%	8,37%
BİST100	7.764	1,33%	40,94%	166,52%
BİST100 (\$)	287	1,32%	-2,50%	72,98%
BİST BANKA	7.276	1,39%	44,73%	172,34%
BİST BANKA (\$)	269	1,38%	0,12%	67,66%
BİST SİNAI	12.093	1,70%	35,81%	155,29%
BİST SİNAI (\$)	447	1,68%	-6,04%	68,47%

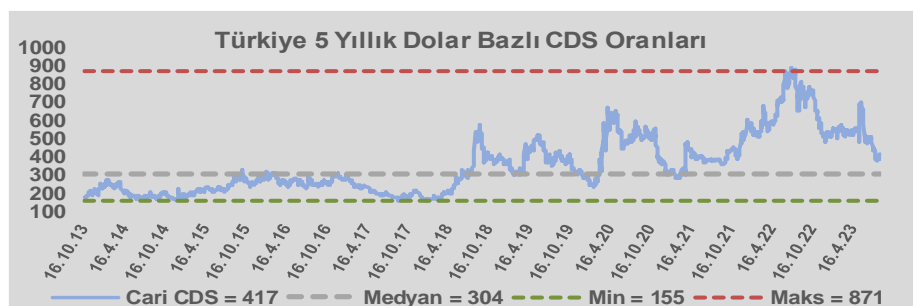
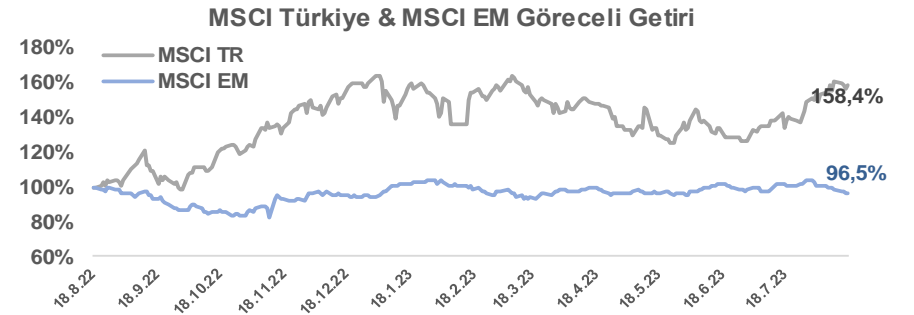
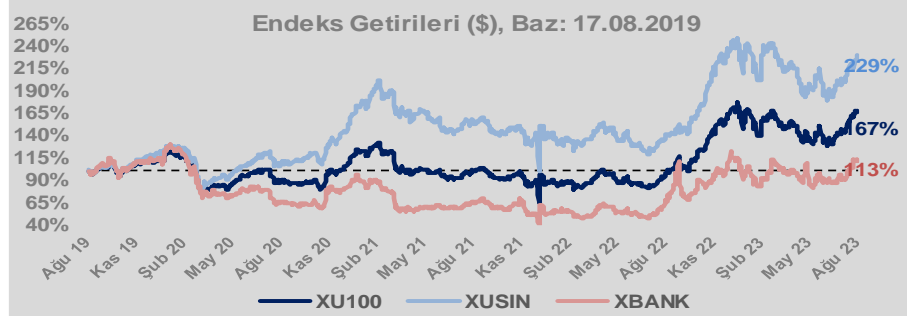
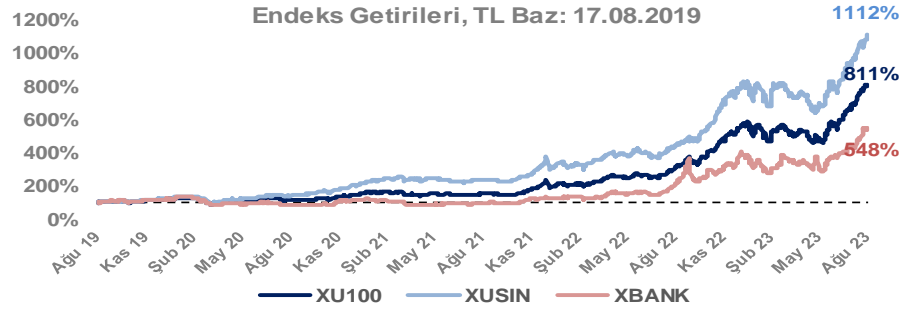
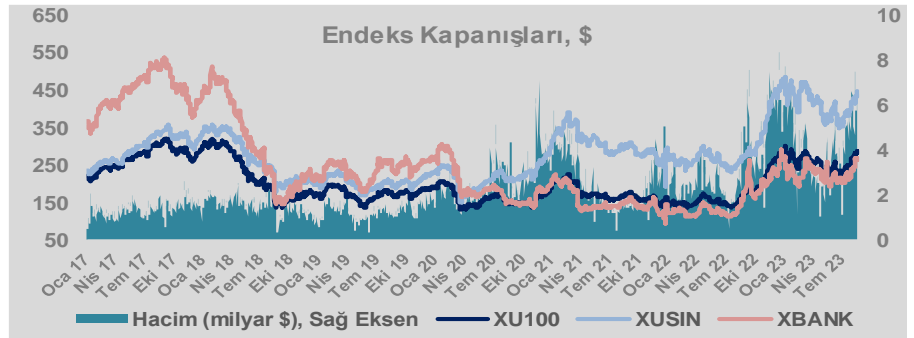
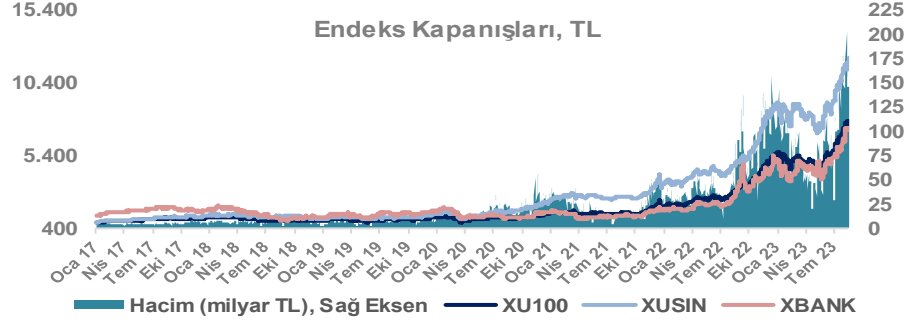
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,1073	0,1%	45,0%
Euro/TL	29,5019	0,0%	47,3%
Euro/Dolar	1,0880	0,1%	1,6%
Dolar/Yen	145,33	-0,3%	10,7%
Altın (\$/ons)	1.893	0,2%	3,8%
Altın (TL/gram)	1.649,5	0,3%	50,4%
Gümüş (\$/ons)	22,8	0,5%	-4,7%
Gümüş (TL/gram)	19,9	0,6%	38,1%
Brent Petrol (\$/varil)	84,2	0,1%	-2,1%
VIX	17,9	0,0%	-17,4%
Dolar Endeksi	103,4	-0,1%	-0,1%
Gösterge Tahvil	17,92%	0,7%	79,7%
Tr 10yıl Tahvil	19,28%	0,0%	96,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,24%	-1,6%	9,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	235.291
Döviz Açığı Olan Şirket	186	-376.886
Bütün Şirketler	473	-141.595

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

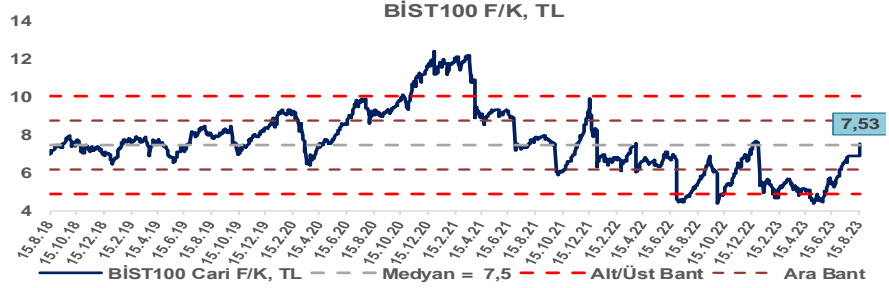
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	118,80	GG	-
	BIMAS	252,50	GG	-
	CIMSA	182,30	GG	-
	EREGL	42,76	GG	-
	THYAO	262,10	203,07	-22,5%
	PETKM	20,20	GG	-
	TCELL	53,65	GG	-
	FROTO	914,50	809,74	-11,5%
	TRGYO	26,00	GG	-
	TUPRS	123,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

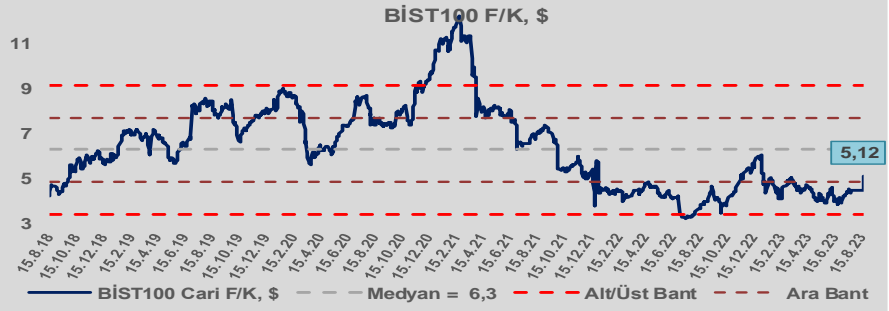


Bizim Günlük

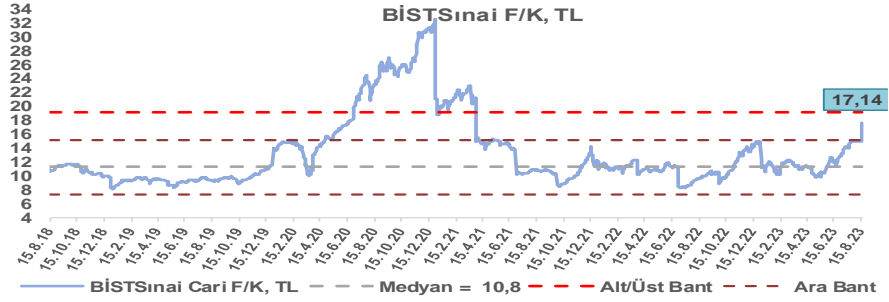
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,7 primli işlem görmektedir.



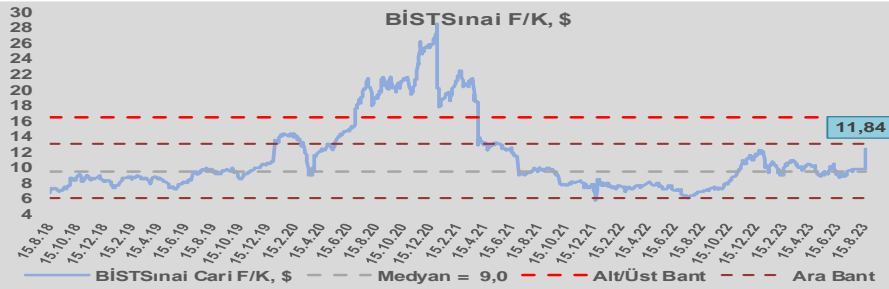
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,3 iskontolu işlem görmektedir.



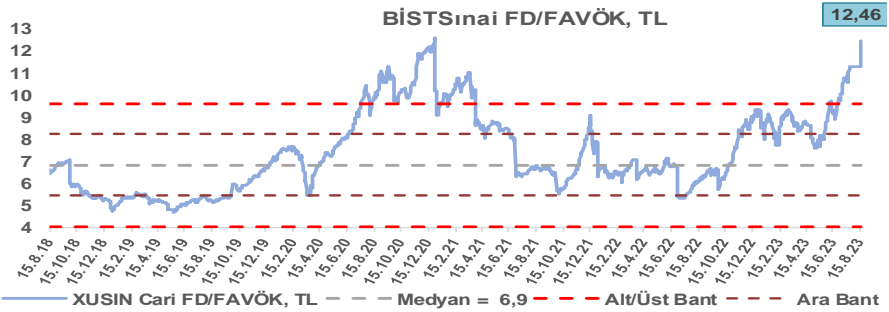
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %58,6 primli işlem görmektedir.



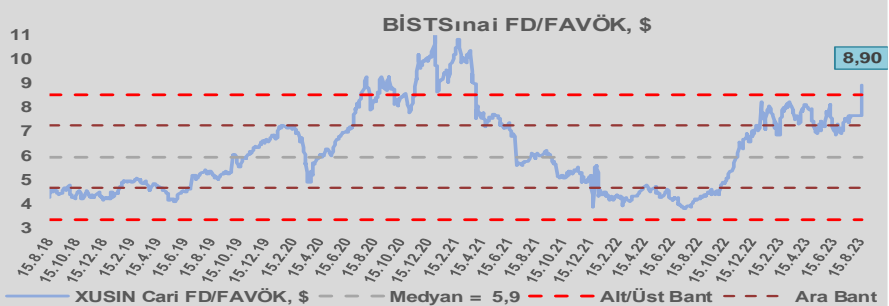
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %81,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %50,3 primli işlem görmektedir.

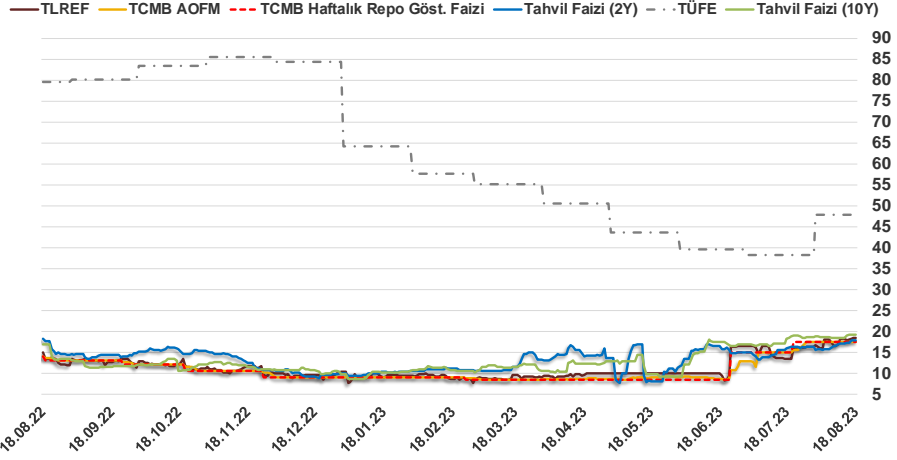


Bizim Günlük

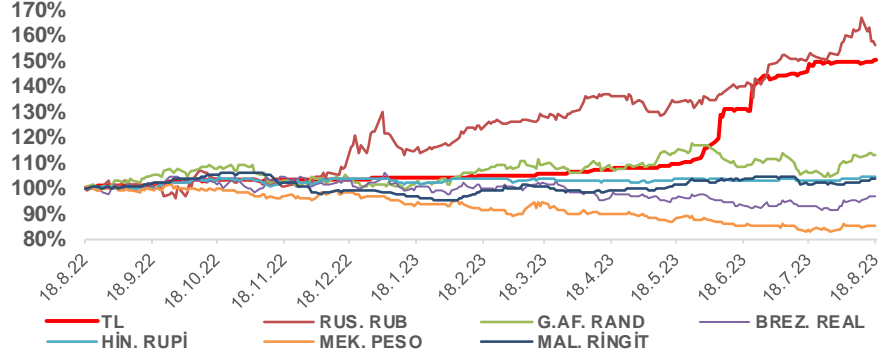
17.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	450
TLREF	18,33	10	482	806	483
Tahvil Faizi (10Y)	19,28	84	-16	945	235
Tahvil Faizi (2Y)	17,92	84	177	795	30
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	380
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 ve 20 Temmuz tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %17,50 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



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 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 paylaşmalarını 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.