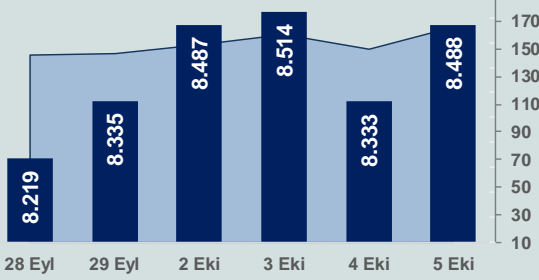


Bizim Günlük

6 Ekim 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	264,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.292,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	165,8
BİST-100 F/K Cari	8,34
Yabancı Payı %	34,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.881,85	1,81%	49,40%
BİST-100 (TL)	8.487,98	1,86%	54,07%
BİST-30 (\$)	322,61	1,52%	1,46%
BİST-100 (\$)	308,30	1,56%	4,63%
BİST-Banka Endeksi	8.816,69	3,28%	75,36%
BİST-Mali Endeksi	8.708,96	2,16%	61,62%
BİST-Sinai Endeksi	13.804,76	1,23%	55,04%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	10.190	1,3%
YKBNK	7.288	5,3%
PETKM	7.287	6,8%
TUPRS	7.160	2,2%
ZOREN	6.914	-0,4%
EREGL	5.552	1,5%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYDEM	10,0%	REEDR	10,0%
OZKGY	10,0%	ULAS	9,9%
YESIL	10,0%	MANAS	8,1%
BANVT	10,0%	VBTYZ	6,6%
BFREN	10,0%	GIPTA	6,6%
TETMT	10,0%	DERHL	6,6%
NATEN	10,0%	ADGYO	5,9%
TARKM	10,0%	ALCAR	5,9%
MIPAZ	10,0%	GSRAY	5,7%
HATSN	10,0%	ADEL	5,3%
IHAAS	10,0%	ADESE	5,0%
DMRGD	10,0%	DZGYO	4,9%
KARYE	9,9%	AKENR	4,5%
SKBNK	9,9%	AKMGY	4,4%
KONKA	9,9%	KRONT	4,2%
SAMAT	9,9%	TSPOR	3,9%
BMSTL	9,9%	MRSHL	3,8%
ANELE	9,9%	HEDEF	3,8%
YYAPI	9,9%	MAALT	3,8%
CRFSA	9,9%	TDGYO	3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (TL)
23:30	Japonya	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen gelen sert satışların etkisiyle 8.179,93 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımlarla tekrar yükselişe geçti. Endeks, %1,86 kazançla 8.487,98 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,28 ve Sınai Endeksi %1,23 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 45 baz puan artarak %24,17 ve 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan artarak %26,62 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 27,37-27,61 ve Euro/TL 28,88-29,38 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 406,8 oldu.

TCMB, ihracatı teşvik eden reeskont kredilerinde finansman maliyetini düşürdü ve firma limitlerini yükseltti. Bankalara gönderilen uygulama talimatına göre, TCMB'nin ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredileri faizi hesaplama yönteminde yaptığı güncelleme sonucunda reeskont kredilerinin toplam faiz maliyeti, Merkez Bankası politika faizi seviyesini aşmayacak. TCMB, firma reeskont limitlerini ise KOBİ tanımında yer alan mali kriterin %50'si kadar belirleme kararı aldı. Buna göre, mikro işletmeler için reeskont limiti 5 milyon TL, küçük işletmeler için 50 milyon TL, orta ölçekli işletmeler için de 250 milyon TL olarak güncellenecek.

TCMB brüt rezervleri 29 Eylül haftasında 3,3 milyar dolar azalarak 122,2 milyar dolar oldu. Net uluslararası rezervler, 20,7 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler de eksi 56,3 milyar dolara geriledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre bankacılık sektörünün kredi hacmi, 29 Eylül itibarıyla 102 milyar 280 milyon lira artarak 10 trilyon 687 milyar 341 milyar liraya yükselirken, ticari ve tüketici kredi büyümesi başa baş noktada gerçekleşti.

Dünya Bankası, dayanıklı tüketici talebi ve azalan politika belirsizliği nedeniyle Türkiye'nin 2023 yılına ilişkin ekonomik büyüme tahminini %3,2'den %4,2'ye yükseltti. Türk ekonomisinin 2024 yılında %3,1 ve 2025'te %3,9 büyümesinin beklendiği belirtildi.

ABD Borsaları günü negatif bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,03 azalarak 33.119,57 puana, S&P500 Endeksi %0,13 azalış göstererek 4.258,19 puana ve Nasdaq Endeksi %0,12 azalışla 13.219,83 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç yükselişle kapandı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 30 Eylül ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 3 bin kişi artışla 207 bine yükseldi. Beklenti 2010 bin olması yönündeydi. İşsizlik maaşı başvurularına ilişkin önceki haftanın verisi de 204 binden 205 bine revize edildi. ABD'de Ağustos ayında ihracat yıllık %1,6 artarak 256 milyar dolara yükselirken, ithalat %0,7 azalarak 314,3 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı, Ağustos'ta aylık %9,9 azalarak 58,3 milyar dolarla Eylül 2020'den sonraki en düşük seviyeye indi.

Almanya'da Ağustos ayında ihracat, küresel ekonomideki durgunluğun etkisiyle aylık %1,2 azalarak 127,9 milyar euroya ve ithalat ise %0,4 azalarak 111,4 milyar euroya geriledi. Böylece mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret fazlası 16,6 milyar euro olarak gerçekleşti.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, %2 enflasyona doğru çok fazla ilerleme kaydedilmesi halinde Fed'in faiz oranlarını daha fazla artırmasına gerek kalmayabileceğini belirtti.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, küresel ekonominin son yaşanan şoklara karşı şaşırtıcı bir direnç gösterdiğini ancak pandemi sonrası görülen toparlanmanın yavaş ve dengesiz olduğunu dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 27,61 ve Euro/TL 29,10 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0535 sınırında. Brent tipi petrol 84,3 dolardan, altının onsu 1.819,2 dolardan ve gramı ise 1.615 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi ve yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,34x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%11,0 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 öngörümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Eylül ayında %4,75 artan TÜFE'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.	33.120	-0,03%	-0,08%	9,40%
ABD-S&P 500	4.258	-0,13%	10,91%	12,55%
ABD-NASDAQ	13.220	-0,12%	26,31%	18,58%
Almanya-DAX	15.070	-0,20%	8,24%	20,40%
İngiltere-FTSE100	7.452	0,53%	0,00%	5,66%
Fransa-CAC40	6.998	0,02%	8,10%	16,07%
Rusya-RTSI	983	-0,88%	1,24%	-10,68%
Brezilya-BOVESPA	113.284	-0,28%	3,23%	-3,34%
JPN-NIKKEI225	31.075	1,80%	19,09%	15,13%
Çin-SHANGHAI	3.110	0,00%	0,69%	2,85%
G.Kore KOSPI	2.407	0,12%	7,61%	8,92%
Hindistan-Sensex	65.949	0,48%	8,40%	13,58%
BİST100	8.488	1,86%	54,07%	145,46%
BİST100 (\$)	308	1,56%	4,63%	64,08%
BİST BANKA	8.817	3,28%	75,36%	171,14%
BİST BANKA (\$)	320	2,98%	19,09%	84,77%
BİST SİNAI	13.805	1,23%	55,04%	148,19%
BİST SİNAI (\$)	501	0,94%	5,28%	66,00%

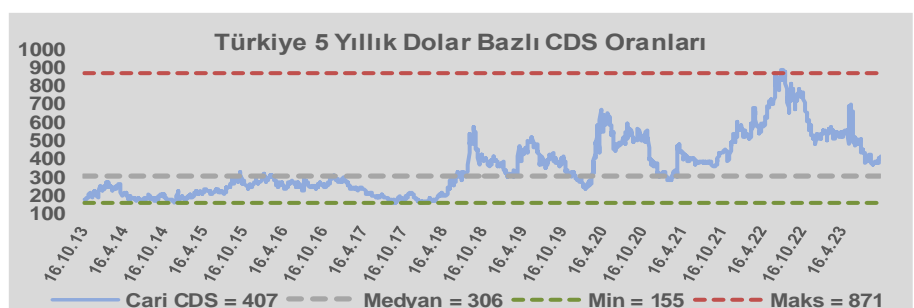
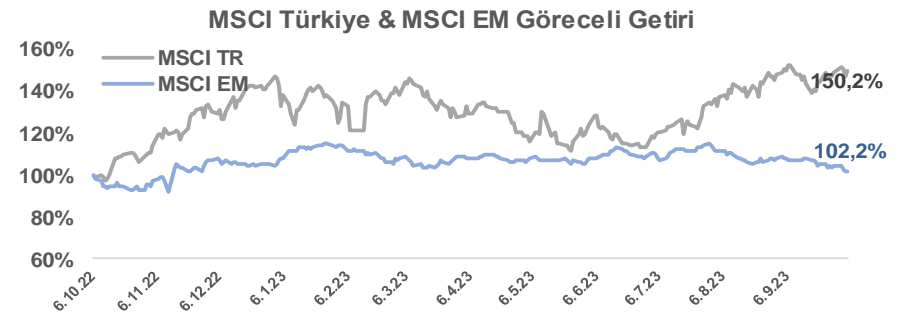
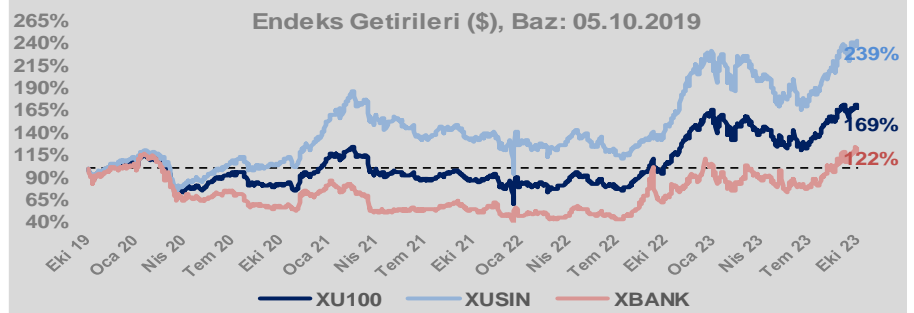
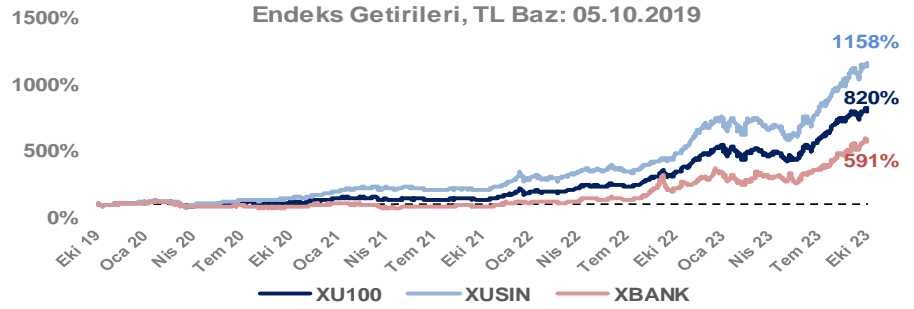
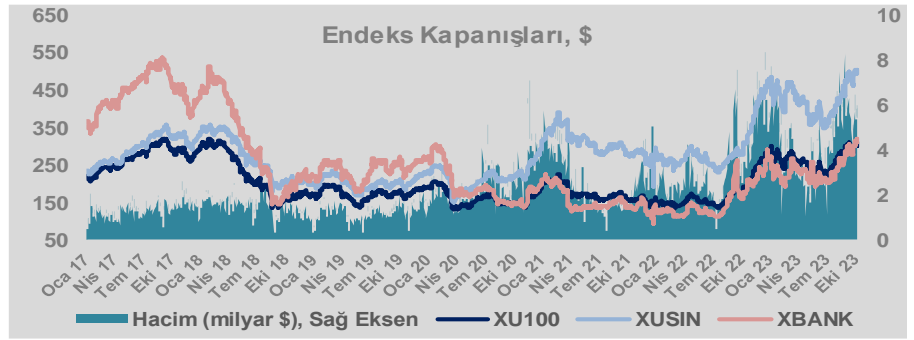
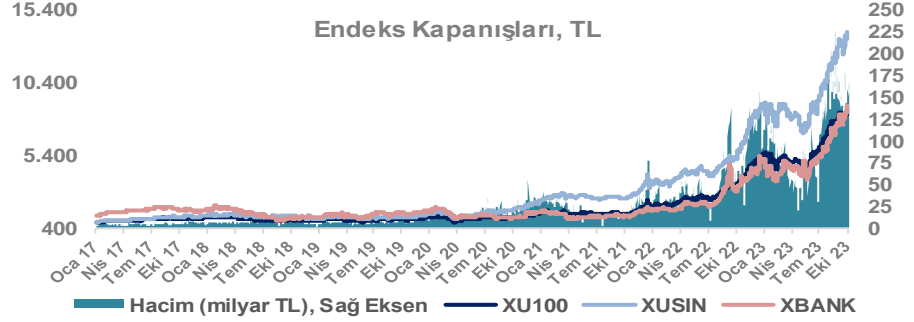
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,6046	0,2%	47,6%
Euro/TL	29,0800	-0,4%	45,2%
Euro/Dolar	1,0535	-0,2%	-1,6%
Dolar/Yen	148,83	0,2%	13,4%
Altın (\$/ons)	1.821	0,1%	-0,1%
Altın (TL/gram)	1.616,7	0,3%	47,4%
Gümüş (\$/ons)	20,9	-0,2%	-12,5%
Gümüş (TL/gram)	18,6	0,0%	29,1%
Brent Petrol (\$/varil)	84,1	0,0%	-2,2%
VIX	18,5	0,0%	-14,7%
Dolar Endeksi	106,4	-0,4%	2,8%
Gösterge Tahvil	24,17%	1,9%	142,4%
Tr 10yıl Tahvil	26,62%	0,6%	170,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,73%	0,3%	21,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	245.554
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	483	-135.491

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

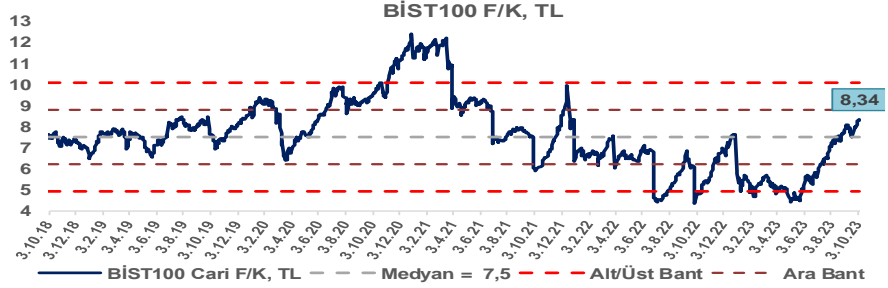
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	160,10	GG	-
BIMAS	294,30	GG	-
CIMSA	39,90	GG	-
EREGL	44,26	GG	-
THYAO	241,50	203,07	-15,9%
PETKM	23,50	GG	-
TCELL	55,55	GG	-
FROTO	897,00	809,74	-9,7%
TRGYO	35,24	GG	-
TUPRS	151,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

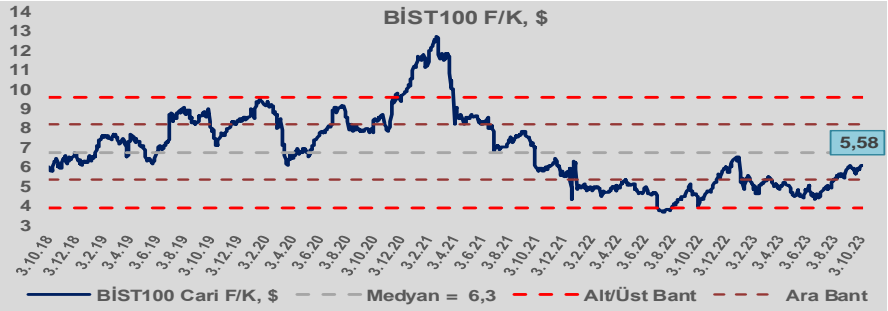


Bizim Günlük

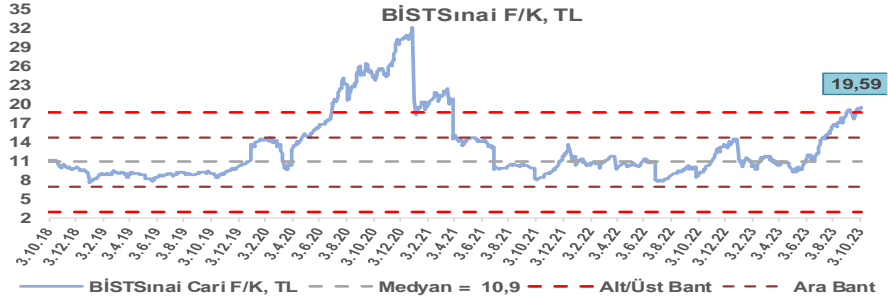
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,0 primli işlem görmektedir.



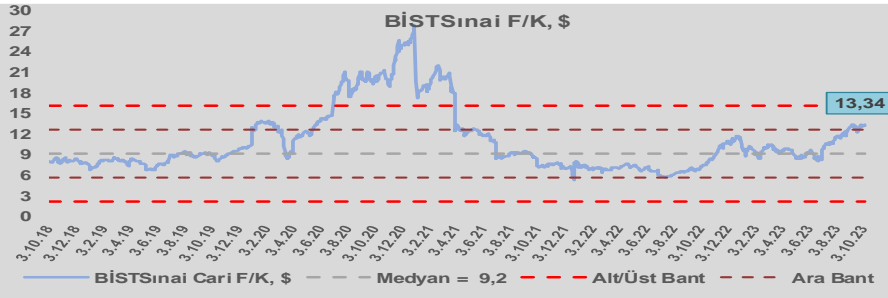
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 iskontolu işlem görmektedir.



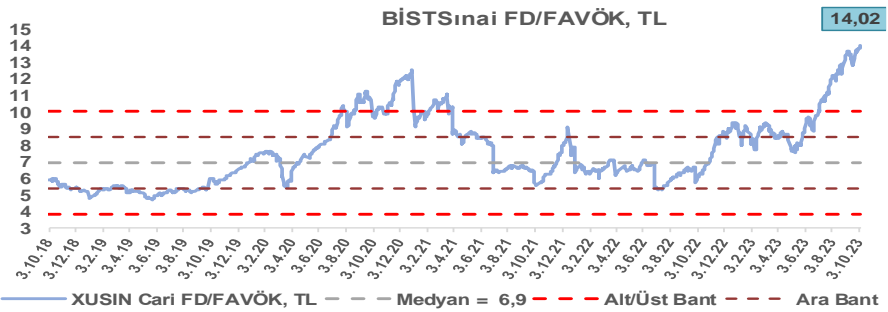
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %80,3 primli işlem görmektedir.



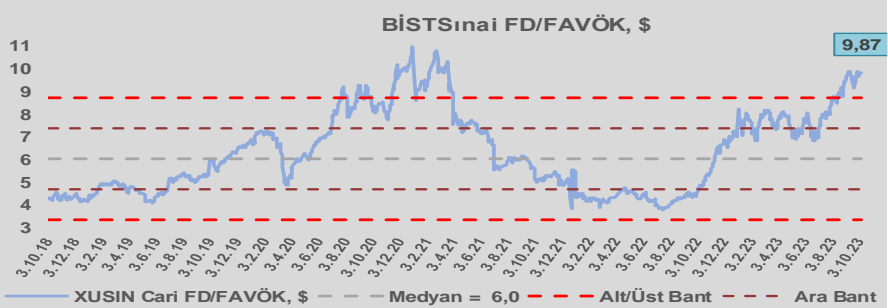
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %45,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %101,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %63,4 primli işlem görmektedir.

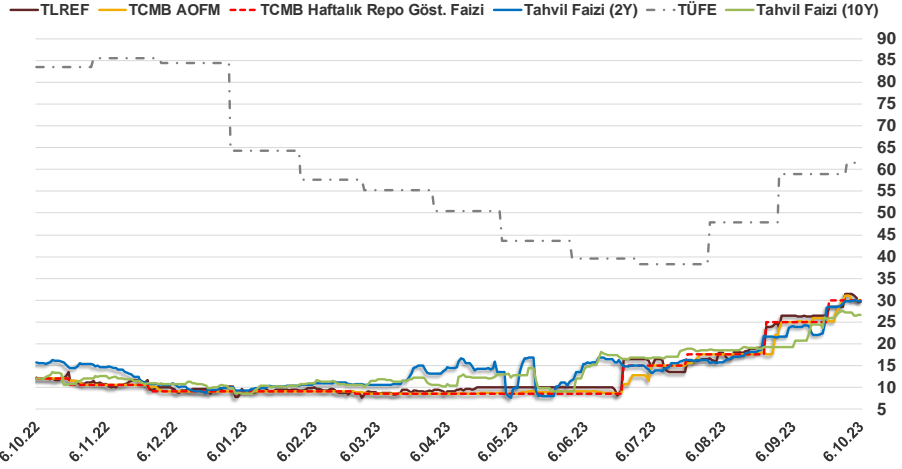


Bizim Günlük

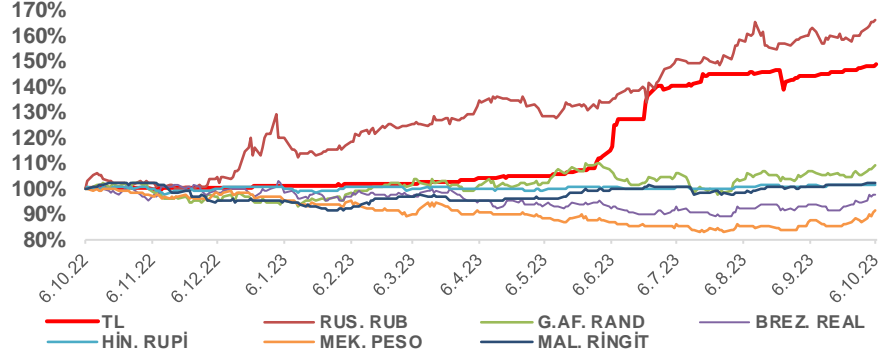
5.10.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	29,65	-185	323	1.939	1.766
Tahvil Faizi (10Y)	26,62	-53	1.035	1.679	1.456
Tahvil Faizi (2Y)	29,73	-1	578	1.976	1.416
TCMB AOFM	30,00	-100	500	2.096	1.800
TÜFE	61,53	0	259	-274	-2.192

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, 24 Ağustos'ta 750 baz puan ve 21 Eylül tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %30,00 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 yayımlanma 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.