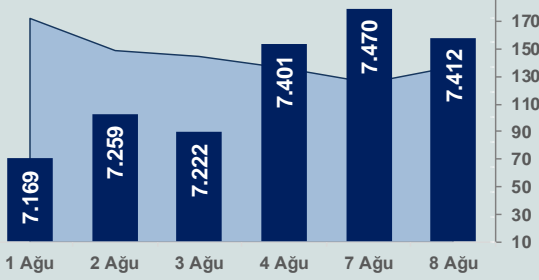


# Bizim Günlük

## 9 Ağustos 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.286,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	137,7
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,33</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>30,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.017,34	-0,87%	34,86%
BİST-100 (TL)	7.412,20	-0,78%	34,54%
BİST-30 (\$)	297,32	-0,90%	-6,49%
BİST-100 (\$)	274,88	-0,81%	-6,71%
BİST-Banka Endeksi	6.683,91	0,63%	32,94%
BİST-Mali Endeksi	7.033,48	-0,64%	30,52%
BİST-Sınai Endeksi	11.531,13	-0,74%	29,50%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.802	-1,9%	
ASTOR	7.885	7,3%	
KOZAL	6.475	3,3%	
YKBNK	5.117	0,6%	
ISCTR	4.910	0,4%	
EREGL	4.726	0,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KLSE	10,0%	AKSUE	10,0%
VANGD	10,0%	TKNSA	8,3%
CVKMD	10,0%	KORDS	8,1%
ADEL	10,0%	SELVA	8,0%
TETMT	10,0%	AKGRT	6,9%
ONCSM	10,0%	PKART	6,7%
KTLEV	10,0%	BRKVY	6,5%
YEOTK	10,0%	TSPOR	6,3%
CWENE	10,0%	EDIP	6,3%
MIATK	10,0%	IZINV	6,2%
GARFA	10,0%	AKMGY	6,2%
KONTR	10,0%	AKCNS	6,2%
IZFAS	10,0%	JANTS	6,0%
GLBMD	10,0%	ETILR	5,9%
ASGYO	10,0%	DZGYO	5,8%
SEKFK	10,0%	FADE	5,6%
PAPIL	10,0%	AKFGY	5,2%
IMASM	9,9%	OYAKG	5,0%
LUKSK	9,9%	MANAS	4,9%
EMKEL	9,9%	ULAS	4,9%

### Haftalık Piyasa Takvimi

17:30 ABD DoE Petrol Stokları(Vari)

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 7.504,38 ile rekor tazelemesinin ardından bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçen BİST100 Endeksi, %0,78 kayıpla 7.412,20 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,63 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,74 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 46 baz puan artarak %16,51 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %18,43 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,92-27,25 ve Euro/TL 29,49-30,20 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 404,1 oldu.

Bank of America (BofA)'ya göre TCMB, politika faizi %20'ye ulaşana kadar 50-100 baz puanlık artışlar yapacak ve daha sonra Nisan ayına kadar faizi sabit tutacak.

ABD Borsalarında satıcı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,45 azalışla 35.314 puana, S&P500 Endeksi %0,42 azalarak 4.499 puana ve Nasdaq Endeksi %0,79 kayıpla 13.884 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de dış ticaret açığı, Haziran ayında aylık %4,1 azalarak 65,5 milyar dolara geriledi. İhracat %0,1 azalışla 247,5 milyar dolara ve ithalat %1 azalarak 313 milyar dolara indi. Böylece ABD'nin Haziran ayında ihracatı, zayıflayan küresel talebin etkisiyle Mart 2022'den, ithalatı da süregelen yüksek enflasyon ve artan faiz oranlarının iç talebi etkilemesiyle Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. ABD'de toptan eşya stokları, Haziran ayında aylık %0,5 azalarak 905,2 milyar dolar oldu.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE), Temmuz ayında aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon beklentilere paralel %6,2 olarak gerçekleşti.

Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, son ekonomik verilerin yönünde herhangi bir ani değişiklik olmazsa, Fed faiz oranlarını olduğu yerde bırakabileceği aşamada olabileceğini söyledi.

Rusya Devlet Başkanı Putin tarafından imzalanan karara göre, dost olmayan ülkeler şeklinde adlandırılan batılı devletlerle yapılan vergi anlaşmalarındaki gelir ve varlıklara yönelik çifte vergilendirmeleri kapsayan anlaşma hükümleri iptal edildi.

Çin'de bu sabah açıklanan verilere göre tüketici fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,2 artarken, yıllık bazda ise %0,3 azalarak iki yılı aşkın bir süredir ilk kez düşüş gösterdi. Üretici fiyat endeksi ise aylık %0,2 ve yıllık %4,4 azaldı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 27,02 ve Euro/TL 29,68 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,4 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0975 sınırında. Brent tipi petrol 86 dolardan, altının onsu 1.931 dolardan ve gramı ise 1.678,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de DoE petrol stokları verisi takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,33x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%2,2 iskontolu**. 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.

**Haziran ayında %3,92 artan TÜFE'nin Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,76, 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 dengenin 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.	35.314	-0,45%	6,54%	7,56%
ABD-S&P 500	4.499	0,00%	17,19%	8,68%
ABD-NASDAQ	13.884	-0,79%	32,66%	9,81%
Almanya-DAX	15.775	-1,10%	13,30%	15,25%
İngiltere-FTSE100	7.527	-0,49%	1,02%	0,60%
Fransa-CAC40	7.269	0,00%	12,29%	20,56%
Rusya-RTSI	1.000	-6,76%	3,01%	-1,69%
Brezilya-BOVESPA	119.090	0,00%	8,53%	9,86%
JPN-NIKKEI225	32.255	14,48%	23,61%	0,19%
Çin-SHANGHAI	3.244	0,51%	4,99%	-0,52%
G.Kore KOSPI	2.605	4,58%	16,48%	1,20%
Hindistan-Sensex	65.500	12,18%	7,66%	-0,53%
BİST100	7.412	-0,78%	34,54%	-0,78%
BİST100 (\$)	275	-0,81%	-6,71%	76,39%
BİST BANKA	6.684	0,63%	32,94%	0,63%
BİST BANKA (\$)	248	0,59%	-7,82%	82,58%
BİST SINAİ	11.531	-0,74%	29,50%	-0,74%
BİST SINAİ (\$)	428	-0,78%	-10,21%	64,21%

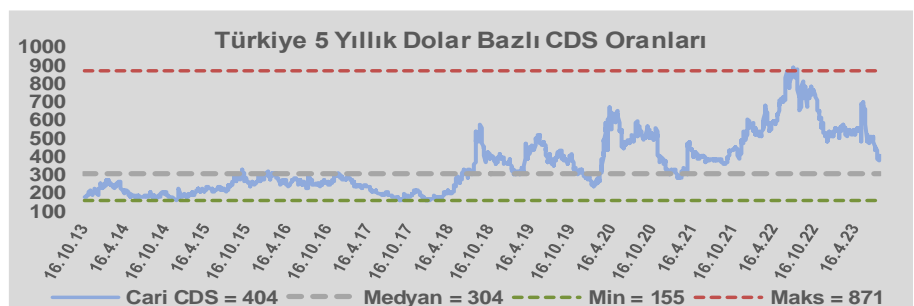
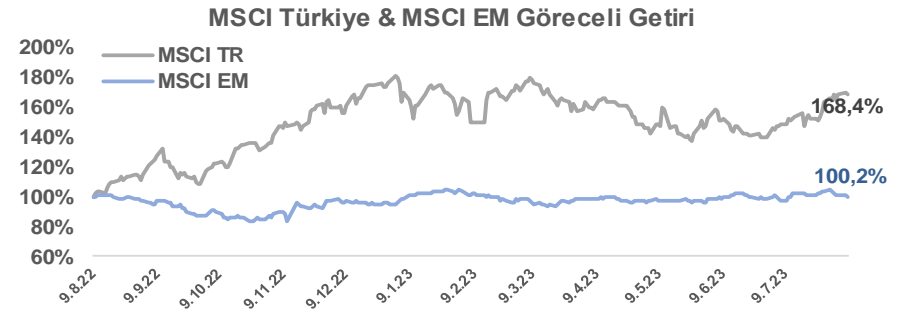
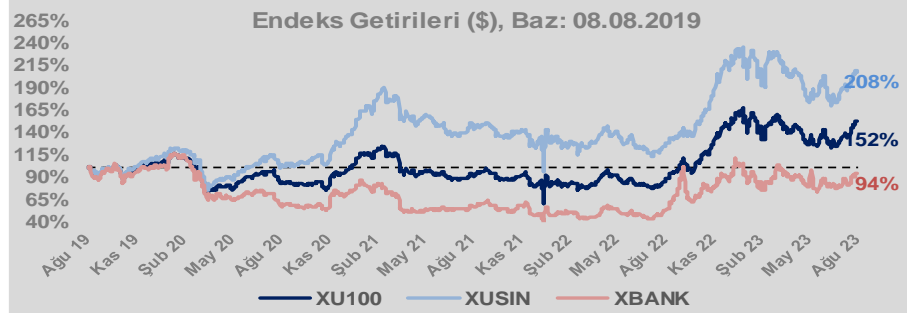
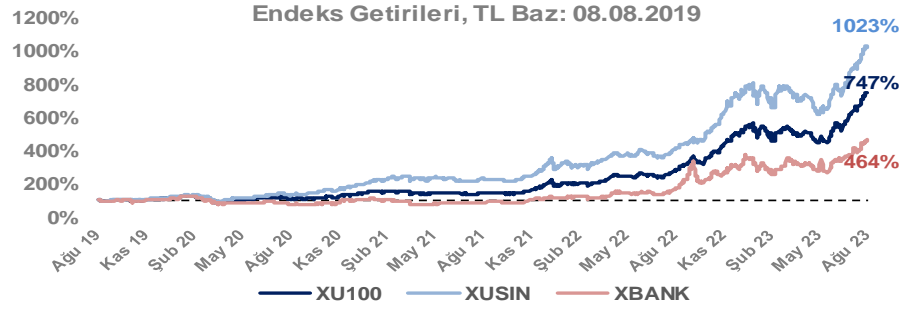
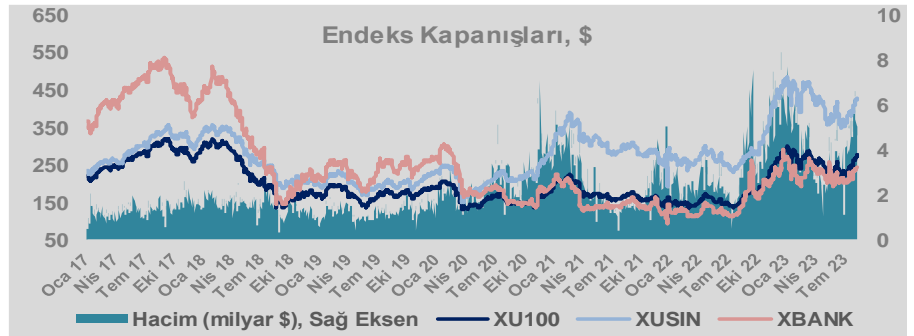
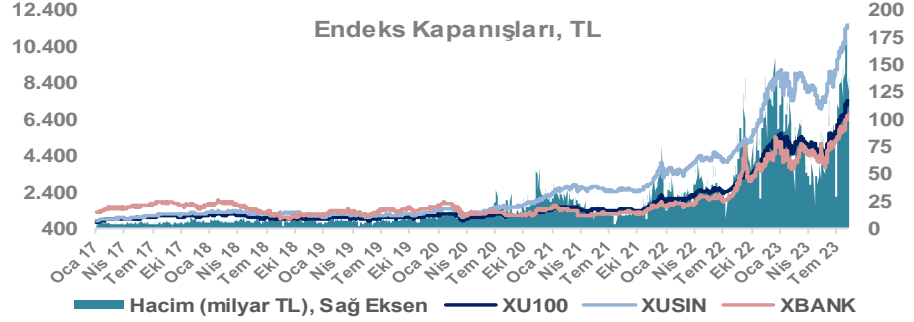
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0267	50,9%	44,5%
Euro/TL	29,6936	62,8%	48,3%
Euro/Dolar	1,0976	7,8%	2,5%
Dolar/Yen	143,09	6,0%	9,0%
Altın (\$/ons)	1.932	8,8%	5,9%
Altın (TL/gram)	1.678,8	64,1%	53,1%
Gümüş (\$/ons)	22,9	15,1%	-4,3%
Gümüş (TL/gram)	19,9	73,6%	38,3%
Brent Petrol (\$/varil)	86,0	-8,9%	-0,1%
VIX	16,0	-24,4%	-26,2%
Dolar Endeksi	102,5	0,4%	-1,0%
Gösterge Tahvil	16,51%	-22,9%	65,6%
Tr 10yıl Tahvil	18,43%	8,2%	87,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,00%	41,6%	3,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	278	201.867
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-281.978
Bütün Şirketler	470	-80.111

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO	0
SASA	-36.969
AKBNK	-35.808
FROTO	-33.716
PGSUS	-19.767
ZOREN	-16.082
AKENR	-7.875
HALKB	-6.840
ULKER	-6.668
VESTL	-6.158
GARAN	17.375
KCHOL	16.211
ENKAI	12.638
ASELS	12.536
DOHOL	11.631
TTKOM	9.860
ENJSA	9.609
ISCTR	8.523
YKBANK	7.805
EREGL	-1.389

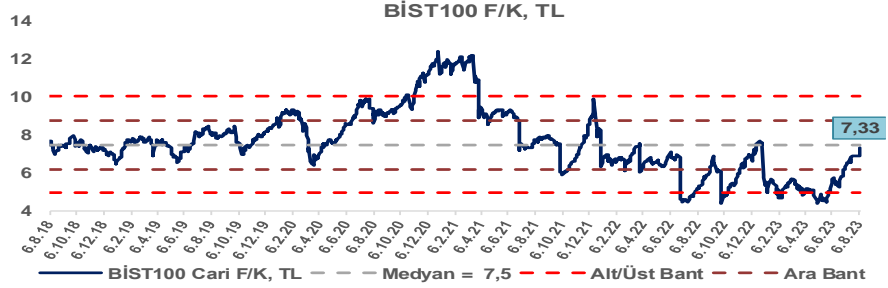
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	112,10	GG	-
BIMAS	231,20	GG	-
CIMSA	188,00	GG	-
EREGL	40,98	GG	-
THYAO	261,80	203,07	-22,4%
PETKM	18,32	GG	-
TCELL	53,70	GG	-
FROTO	943,80	809,74	-14,2%
TRGYO	24,68	GG	-
TUPRS	101,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

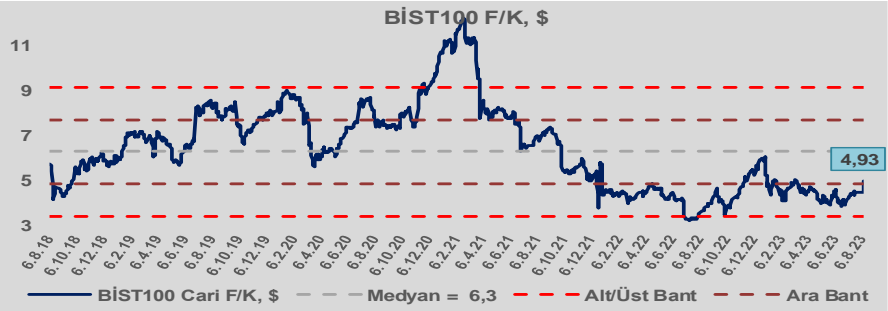


# Bizim Günlük

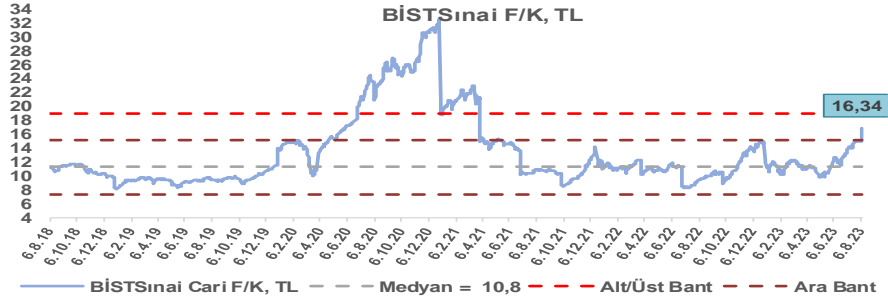
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,2 iskontolu işlem görmektedir.



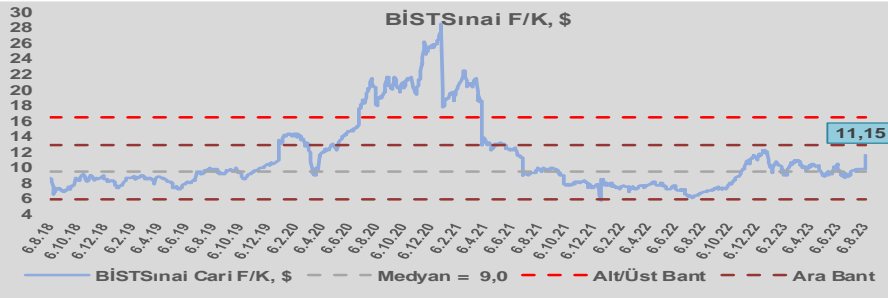
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,3 iskontolu işlem görmektedir.



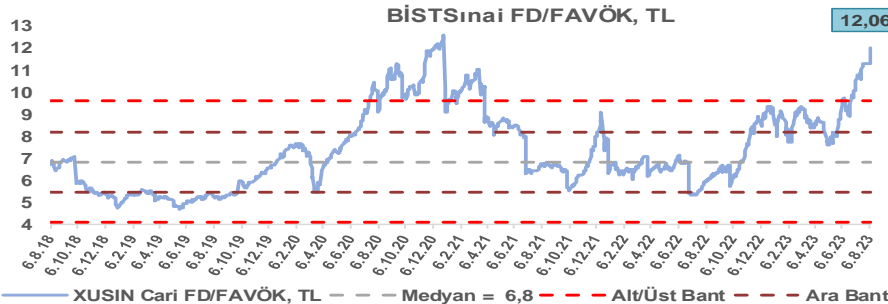
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %51,5 primli işlem görmektedir.



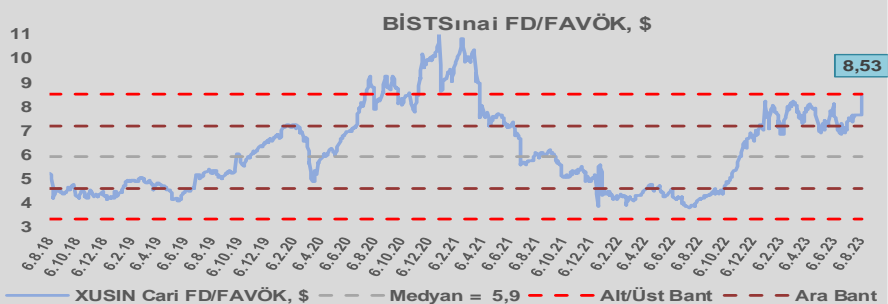
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %76,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %44,6 primli işlem görmektedir.

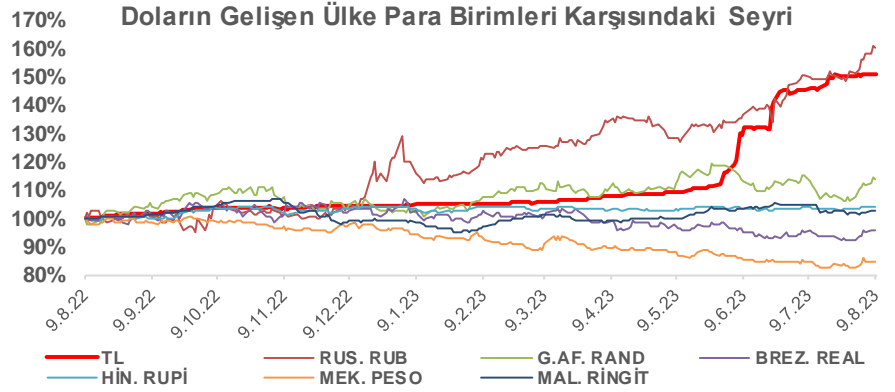
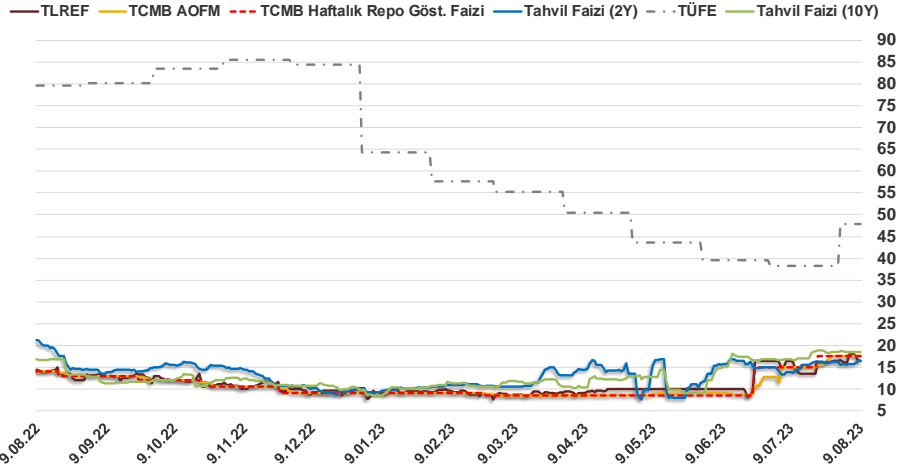


# Bizim Günlük

8.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,50	49	22	623	216
Tahvil Faizi (10Y)	18,43	-16	-9	860	176
Tahvil Faizi (2Y)	16,51	87	273	654	-464
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	350
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

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 yapılmayarak %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 yapılmayarak %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.



## 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 değerlemeleri 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.