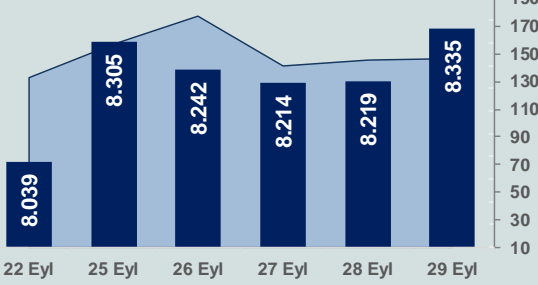


# Bizim Günlük

2 Ekim 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	260,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.143,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,7
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>8,17</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>36,8</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.797,40	1,37%	47,98%
BİST-100 (TL)	8.334,94	1,41%	51,29%
BİST-30 (\$)	321,36	0,96%	1,07%
BİST-100 (\$)	304,47	1,00%	3,33%
BİST-Banka Endeksi	8.656,83	2,94%	72,18%
BİST-Mali Endeksi	8.508,64	2,16%	57,90%
BİST-Sinai Endeksi	13.614,47	0,83%	52,90%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	12.940	-0,3%
TUPRS	6.548	1,6%
YKBANK	6.522	5,2%
KOZAL	5.813	4,7%
ISCTR	5.404	1,3%
AKBNK	5.081	4,4%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
LINK	10,0%	ISBTR	10,0%
ALCAR	10,0%	MIATK	10,0%
ULAS	10,0%	IHYAY	9,8%
ATATP	10,0%	TETMT	7,8%
TARKM	10,0%	MTRKS	7,2%
ARMDA	10,0%	EBEBK	5,1%
REEDR	10,0%	GEDIK	5,0%
ARSAN	10,0%	YGYO	4,8%
DMRGD	10,0%	KRSTL	4,4%
HATSN	10,0%	NATEN	4,4%
IHAAS	10,0%	ULUGY	4,3%
SMART	10,0%	OZKGY	4,1%
PAMEL	9,9%	HEDEF	4,1%
TMPOL	9,9%	SELVA	4,1%
PSGYO	9,9%	TSKB	4,0%
FENER	9,9%	ASGYO	3,9%
BRKVV	9,9%	GARFA	3,9%
ZOREN	9,8%	INVEO	3,7%
MAKIM	9,7%	ARDYZ	3,7%
OZRDN	9,2%	MERCN	3,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
10:55	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,41 artışla 8.334,94 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,94 ve Sinai Endeksi %0,83 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 33 baz puan artarak %23,97 seviyesine yükseldi ve 10 yıllık tahvil faizi ise 42 baz puan azalarak %27,15 seviyesine düştü. Dolar/TL 27,33-27,66 ve Euro/TL 28,89-29,30 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 392,3 oldu.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; Ağustos ayında ihracat yıllık %1,6 artarak 21,6 milyar dolara yükselirken, ithalat %6,9 azalarak 30,3 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı %23,1 azalarak 8,66 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı %71,4'e yükseldi. Ocak-Ağustos döneminde dış ticaret açığı %11,9 artarak 82,3 milyar dolara yükseldi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard& Poors, Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Açıklamada yinelenen siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla 2026'ya kadar yeni ekibin Türkiye ekonomisini dış borçla finanse edilen tüketimden uzaklaştırarak daha dengeli dış ve mali hesaplara, daha kabul edilebilir enflasyon seviyelerine doğru yeniden dengeleyeceği öngörüldü. Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerine de yer verilen açıklamada, ülke ekonomisinin bu yıl %3,5 ve gelecek yıl %2,3 büyümesinin beklendiği belirtildi.

ABD Borsaları günü karışık bir seyrle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,47 değer kaybederek 33.507,50 puana ve S&P 500 Endeksi %0,27 azalışla 4.288,05 puana gerilerken, Nasdaq Endeksi %0,14 artışla 13.219,32 puana günü tamamladı. Avrupa Borsaları ise günü pozitif seyrle kapattı.

ABD Başkanı Joe Biden, hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısını imzaladı. Biden'ın 2023 mali yılının bitimine 1 saatten az kala federal hükümete 45 günlük finansman sağlayacak tasarısı imzalamasıyla, hükümetin kapanmasını önüne geçildi. Söz konusu tasarısı, 17 Kasım'a kadar federal kurumlara ödenek sağlarken, Kongre'de 2024 mali yılı bütçesi üzerinde anlaşmaya varılması için zaman tanıyacak.

ABD'de Ağustos ayında kişisel gelirler, aylık %0,4 artış gösterdi. Kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Ağustos'ta aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda %3,5 arttı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı gıda ve enerji kalemlerinin hesaplama dışı tutulduğu çekirdek PCE de aynı dönemde aylık %0,1 ve yıllık %3,9 arttı.

İngiltere ekonomisi, ikinci çeyrekte beklentilere paralel %0,2 büyüme gösterdi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,3 artarken, Ağustos'ta %5,2 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %4,3'e geriledi. Beklenti yıllık enflasyonun %4,5 olması yönündeydi.

New York Fed Başkanı John Williams faizde tepe noktasına yakın bir seviyede ya da tepe noktasında olduklarını belirtti. Buna rağmen Williams yakın zamanda faizde indirim olmayacağı sinyali verdi.

Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyonun bir yılın en düşük seviyesine indiğini gösteren verinin ardından Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi Francois Villeroy de Galhau, şu anki faiz seviyesinin uygun olduğu mesajı verdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,39 artıda. Dolar/TL 27,46 ve Euro/TL 29,07 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0570 sınırında. Brent tipi petrol 92,6 dolardan, altının onsu 1.844 dolardan ve gramı ise 1.628,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde İSO imalat sektörü PMI, yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**8,07x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%7,4 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.

**Ağustos ayında %9,09 artan TÜFE'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %5,14, 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.	33.508	-0,47%	1,09%	16,63%
ABD-S&P 500	4.288	-0,27%	11,68%	19,59%
ABD-NASDAQ	13.219	0,14%	26,30%	25,00%
Almanya-DAX	15.387	0,41%	10,51%	27,01%
İngiltere-FTSE100	7.608	0,08%	2,10%	10,36%
Fransa-CAC40	7.142	0,37%	10,33%	18,46%
Rusya-RTSI	1.008	-0,34%	3,81%	-6,23%
Brezilya-BOVESPA	116.565	0,72%	6,22%	5,93%
JPN-NIKKEI225	31.858	-0,05%	22,09%	21,71%
Çin-SHANGHAI	3.110	0,10%	0,69%	2,15%
G.Kore KOSPI	2.465	0,09%	10,22%	13,63%
Hindistan-Sensex	65.828	0,49%	8,20%	16,31%
BİST100	8.335	1,41%	51,29%	160,62%
BİST100 (\$)	304	1,00%	3,33%	77,17%
BİST BANKA	8.657	2,94%	72,18%	190,16%
BİST BANKA (\$)	316	2,53%	17,60%	97,37%
BİST SİNAI	13.614	0,83%	52,90%	161,14%
BİST SİNAI (\$)	497	0,42%	4,43%	77,71%

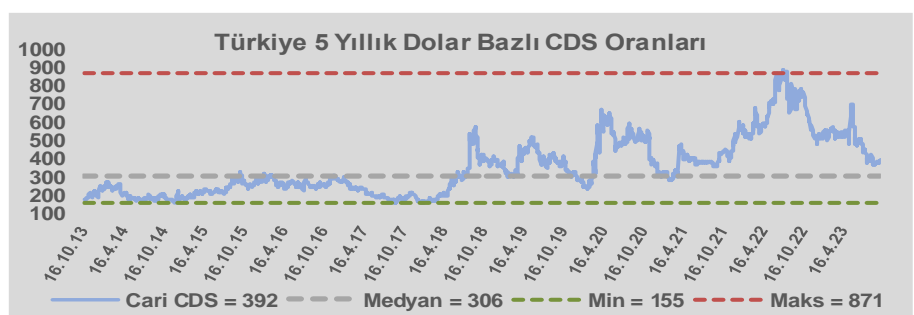
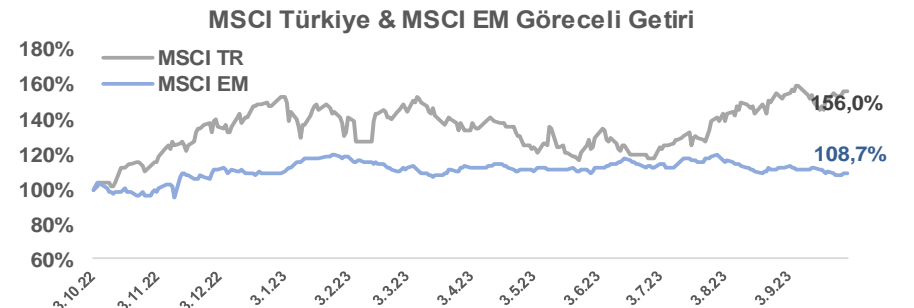
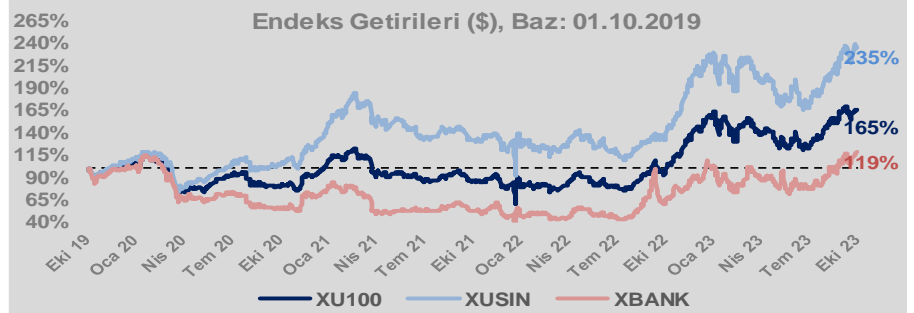
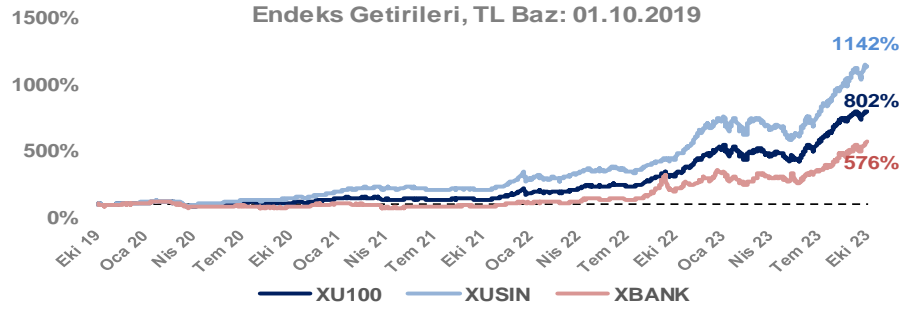
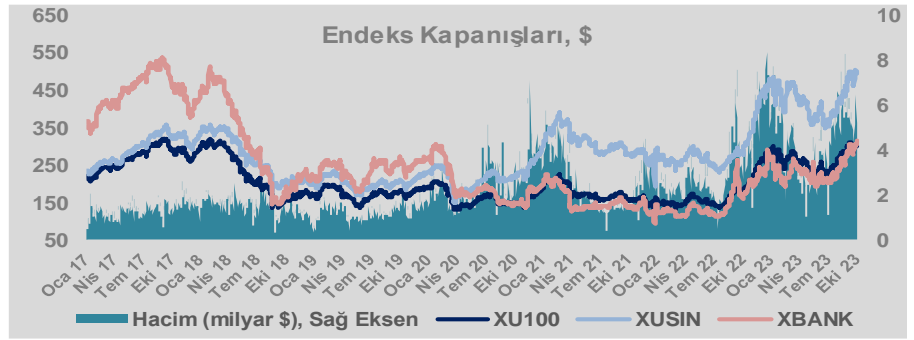
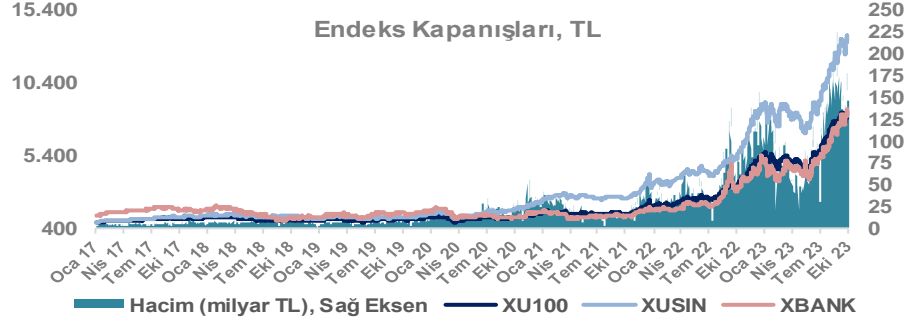
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,4649	0,3%	46,9%
Euro/TL	29,0590	0,2%	45,1%
Euro/Dolar	1,0564	-0,1%	-1,3%
Dolar/Yen	149,71	0,2%	14,0%
Altın (\$/ons)	1.841	-0,4%	1,0%
Altın (TL/gram)	1.625,7	-0,1%	48,3%
Gümüş (\$/ons)	21,7	-2,2%	-9,3%
Gümüş (TL/gram)	19,2	-1,9%	33,2%
Brent Petrol (\$/varil)	92,5	0,3%	7,6%
VIX	17,5	0,0%	-19,2%
Dolar Endeksi	106,3	0,1%	2,7%
Gösterge Tahvil	23,97%	1,4%	140,4%
Tr 10yıl Tahvil	27,15%	-1,5%	176,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,62%	1,0%	19,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	289	245.553
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	482	-135.492

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

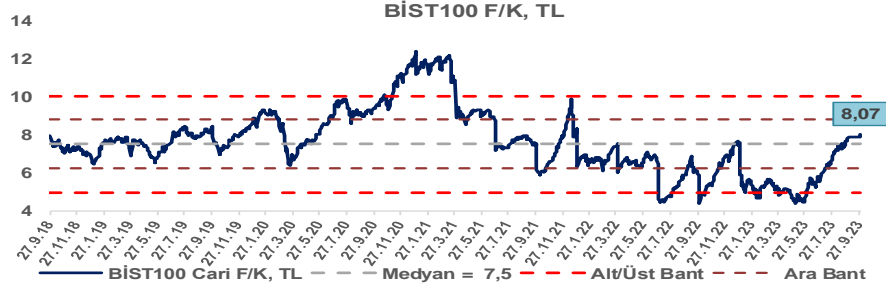
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	161,70	GG	-
BIMAS	274,70	GG	-
CIMSA	41,50	GG	-
EREGL	44,52	GG	-
THYAO	242,50	203,07	-16,3%
PETKM	19,64	GG	-
TCELL	53,30	GG	-
FROTO	845,00	809,74	-4,2%
TRGYO	33,44	GG	-
TUPRS	159,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

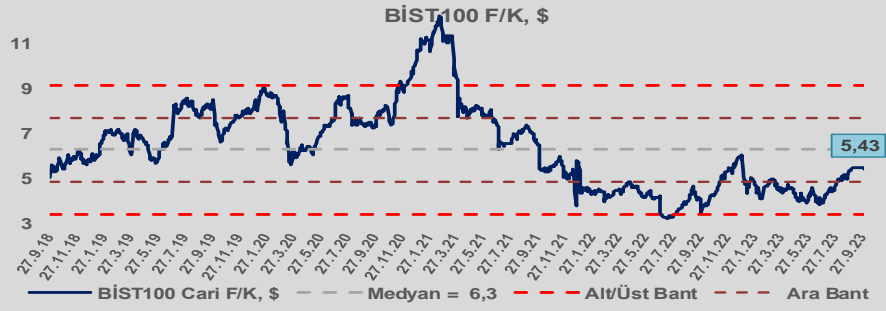


# Bizim Günlük

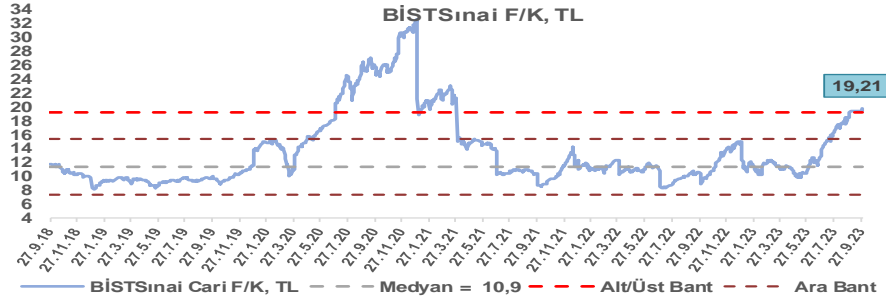
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,4 primli işlem görmektedir.



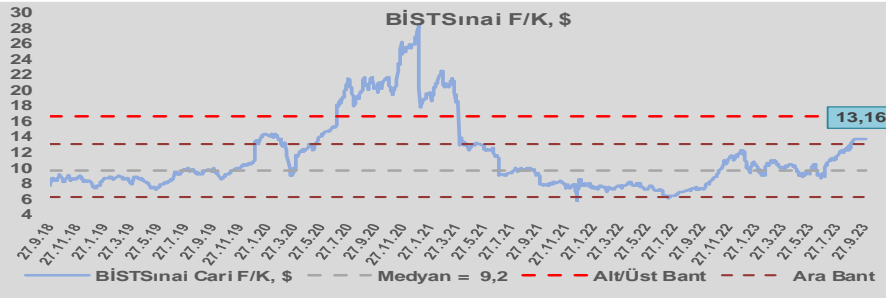
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,3 iskontolu işlem görmektedir.



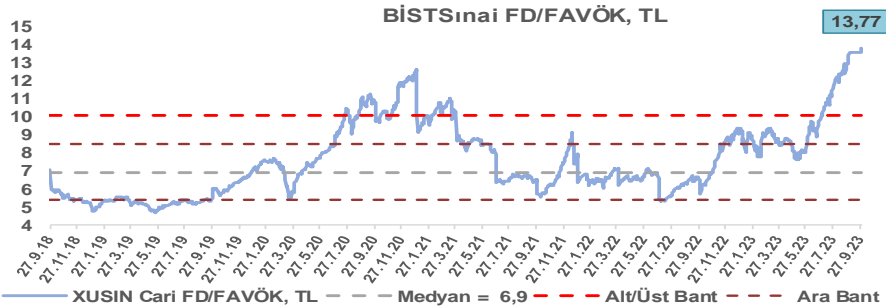
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %76,8 primli işlem görmektedir.



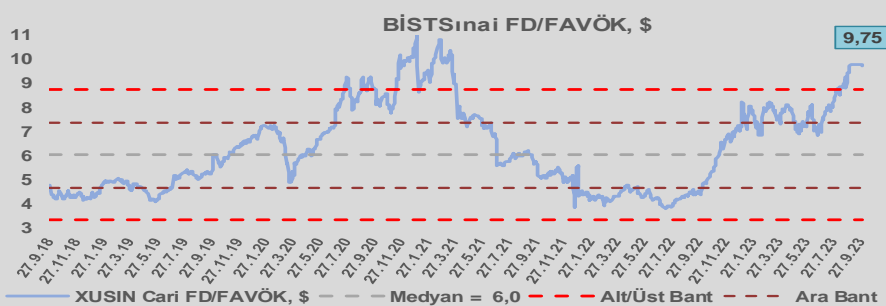
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %98,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %61,6 primli işlem görmektedir.

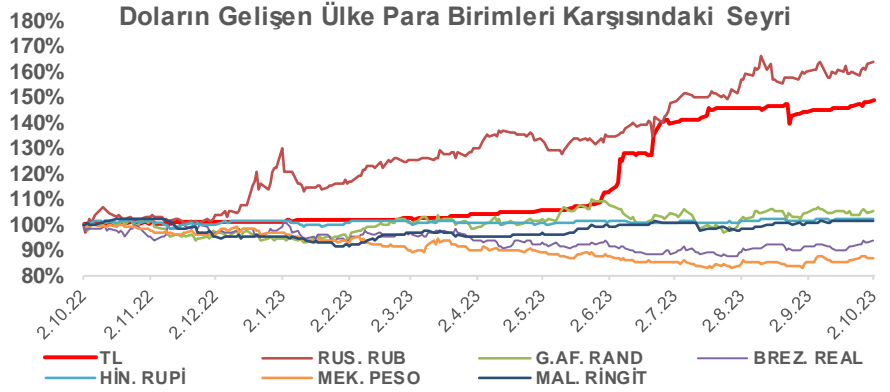
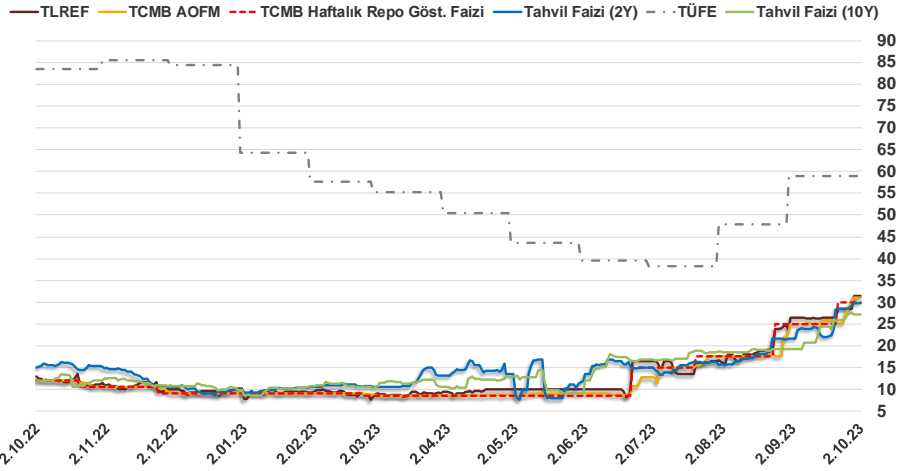


# Bizim Günlük

1.10.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	31,50	300	508	2.123	1.912
Tahvil Faizi (10Y)	27,15	97	1.220	1.732	1.519
Tahvil Faizi (2Y)	29,74	127	819	1.977	1.453
TCMB AOFM	31,00	400	608	2.196	1.899
TÜFE	58,94	0	0	-533	-2.451

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 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.



## 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 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 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.