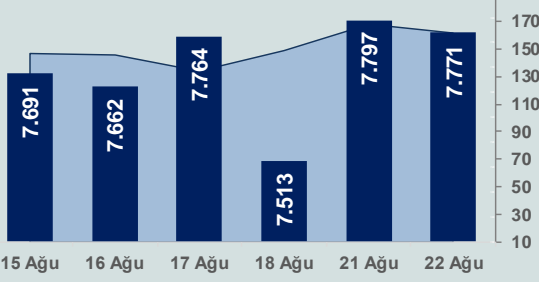


Bizim Günlük

23 Ağustos 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.568,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	161,6
BİST-100 F/K Cari	7,53
Yabancı Payı %	30,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.314,32	-1,06%	39,86%
BİST-100 (TL)	7.771,30	-0,33%	41,06%
BİST-30 (\$)	306,49	-1,30%	-3,61%
BİST-100 (\$)	286,47	-0,57%	-2,78%
BİST-Banka Endeksi	6.769,69	-2,59%	34,65%
BİST-Mali Endeksi	7.423,56	-0,66%	37,76%
BİST-Sinai Endeksi	12.503,25	0,48%	40,42%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	13.739	-0,5%	
THYAO	12.206	-1,6%	
EREGL	7.958	-0,9%	
TCELL	6.689	3,3%	
KOZAL	6.188	3,4%	
YKBNK	5.523	-3,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KUYAS	10,0%	ARMDA	10,0%
PLTUR	10,0%	HKTM	10,0%
PKENT	10,0%	GSDDE	9,9%
EGPRO	10,0%	AVHOL	9,5%
NETAS	10,0%	DGGYO	8,5%
ATAKP	10,0%	GSDHO	8,4%
TMPOL	10,0%	ONCSM	7,7%
BRSAN	10,0%	TETMT	7,3%
FZLGY	10,0%	MERIT	7,0%
BARMA	10,0%	BAKAB	6,6%
ADEL	10,0%	GLRYH	6,3%
PAPIL	10,0%	NATEN	5,9%
YYLGD	10,0%	MAKIM	5,7%
SAYAS	10,0%	KTLEV	5,6%
GOLTS	10,0%	BRLSM	5,5%
PKART	10,0%	MARKA	5,4%
SOKE	10,0%	OZRDN	5,2%
ULUUN	10,0%	BAYRK	5,0%
DOAS	10,0%	ASTOR	5,0%
INVES	10,0%	SDTTR	4,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:30	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
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 7.902,95 ile rekor tazelemesinin ardından dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,33 kayıpla 7.771,30 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,59 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,48 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 45 baz puan artarak %18,52 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan azalarak %18,95 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,09-27,28 ve Euro/TL 29,40-30,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 420 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Haziran ayında aylık %3,46 ve yıllık %27,70 arttı. Ana gruplarda tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde yıllık %23,06, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %67,65 artış gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre trafiğe kaydı gerçekleştirilen taşıt sayısı, Temmuz'da yıllık %107,5 artarak 232 bin 253'e yükseldi. Trafiğe kaydı yapılan taşıt sayısı minibüste yıllık %235,2, motosiklette %199,8, otomobilde %75,9, traktörde %75,6, kamyonette %43,7, özel amaçlı taşıtta %33,8, otobüste %23,5 ve kamyonunda %18,9 arttı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ekonomiyi toparlayacak tedbirleri ve mekanizmaları devreye aldıklarını belirterek, yatırım, istihdam, üretim, ihracat yoluyla ülkemizi büyütmeye hedefine en küçük halele getirmeden makro ekonomiyi güçlendirecek programları hayata geçirdiklerini dile getirdi. Ayrıca uluslararası finans kuruluşlarının 10 milyarlarca dolarlık kaynağı Türkiye'ye aktarmaya başladığını ifade etti.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,51 düşüş göstererek 34.288,83 puana, S&P 500 Endeksi %0,28 değer kaybederek 4.387,55 puana gerilerken, Nasdaq %0,06 artışla 13.505,87 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif tamamladı.

ABD'de ikinci el konut satışları, Temmuz ayında aylık %2,2 azalarak 4,07 milyona geriledi. Böylece ikinci el konut satışları, stok eksikliği ve yüksek borçlanma maliyetleri nedeniyle yıl başından bu yana en düşük seviyesine gerilemiş oldu.

Euro Bölgesi'nde cari işlemler dengesi Haziran ayında 36 milyar euro fazla verdi.

Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, enflasyon hedefinin ulaşılamaz olmadığına işaret ederek, "%2 asla ulaşamayacağımız sihirli bir rakam değil" dedi. Barkin, Haziran ayında enflasyonun beklenenden fazla gevşemesinin ABD ekonomisinin yumuşak iniş yapabileceğinin ve zarar verici bir resesyon olmadan fiyat istikrarının normale dönebileceğinin bir göstergesi olabileceğini söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 artıda. Dolar/TL 27,19 ve Euro/TL 29,55 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0855 sınırında. Brent tipi petrol 84 dolardan, altının onsu 1.903,5 dolardan ve gramı ise 1.664,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,5x 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 Ağustos 2023 tarihli 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 dengenin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.289	-0,51%	3,44%	3,70%
ABD-S&P 500	4.388	-0,28%	14,28%	6,03%
ABD-NASDAQ	13.506	0,06%	29,04%	9,08%
Almanya-DAX	15.706	0,66%	12,80%	18,71%
İngiltere-FTSE100	7.271	0,18%	-2,43%	-3,49%
Fransa-CAC40	7.241	0,59%	11,85%	20,09%
Rusya-RTSI	1.058	0,05%	8,96%	-9,65%
Brezilya-BOVESPA	116.156	1,51%	5,85%	5,12%
JPN-NIKKEI225	31.566	0,37%	20,97%	9,11%
Çin-SHANGHAI	3.106	-0,46%	0,54%	-4,67%
G.Kore KOSPI	2.504	-0,45%	11,99%	0,47%
Hindistan-Sensex	65.252	0,05%	7,25%	9,40%
BİST100	7.771	-0,33%	41,06%	157,31%
BİST100 (\$)	286	-0,57%	-2,78%	69,09%
BİST BANKA	6.770	-2,59%	34,65%	141,28%
BİST BANKA (\$)	250	-2,83%	-7,20%	55,26%
BİST SİNAI	12.503	0,48%	40,42%	154,20%
BİST SİNAI (\$)	461	0,24%	-3,22%	68,49%

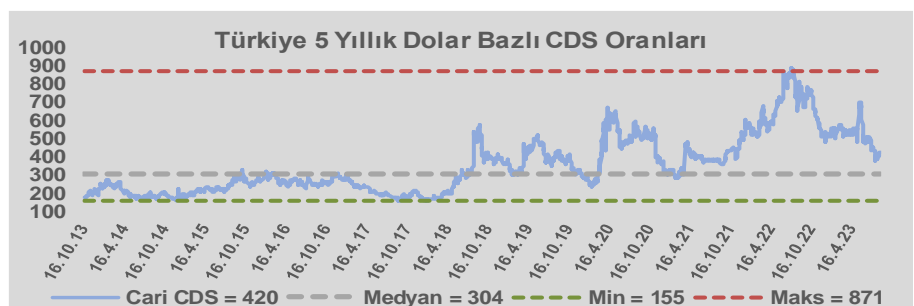
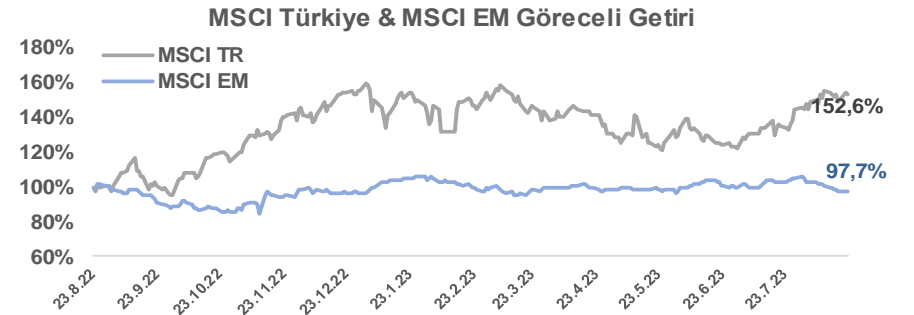
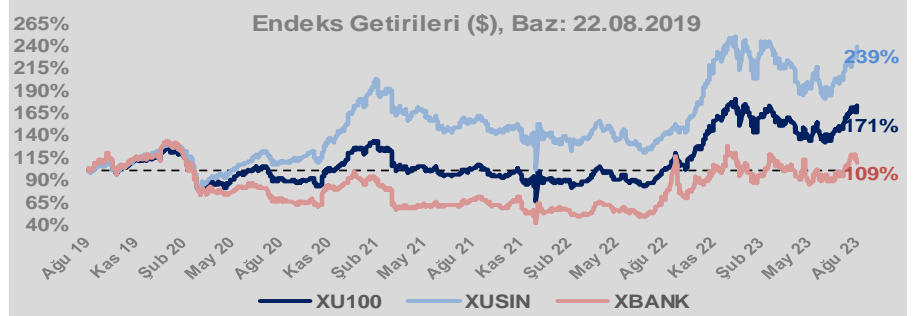
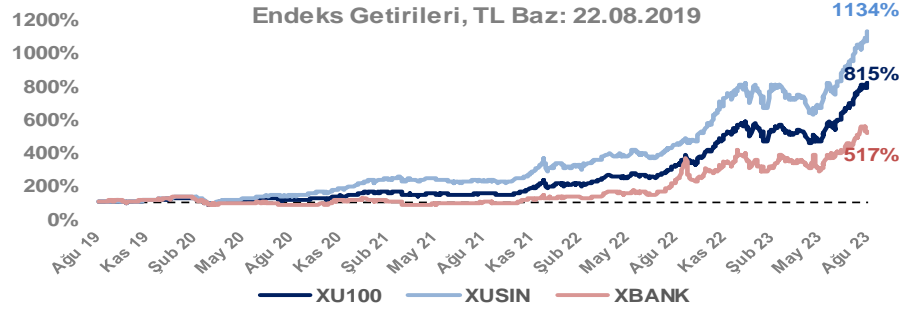
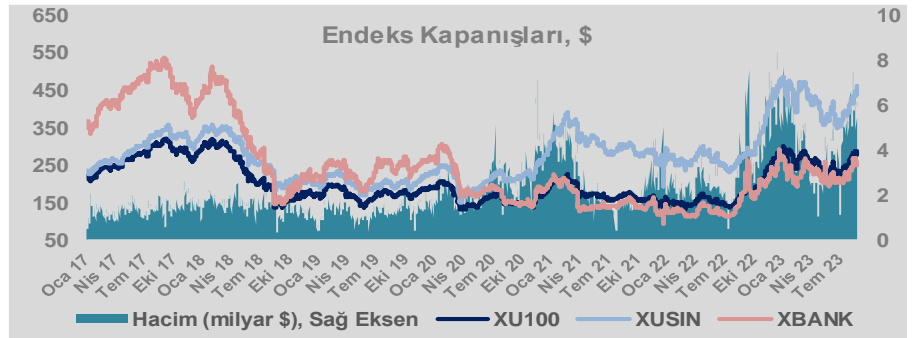
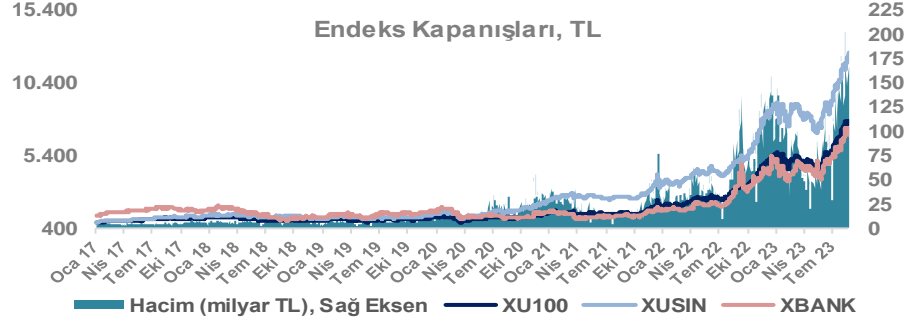
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,1959	0,0%	45,4%
Euro/TL	29,5745	0,3%	47,7%
Euro/Dolar	1,0862	0,1%	1,5%
Dolar/Yen	145,66	-0,1%	11,0%
Altın (\$/ons)	1.903	0,3%	4,4%
Altın (TL/gram)	1.664,2	0,4%	51,8%
Gümüş (\$/ons)	23,6	0,9%	-1,3%
Gümüş (TL/gram)	20,7	1,0%	43,5%
Brent Petrol (\$/varil)	84,2	0,2%	-2,1%
VIX	17,0	0,0%	-21,7%
Dolar Endeksi	103,5	0,2%	0,0%
Gösterge Tahvil	18,52%	2,5%	85,8%
Tr 10yıl Tahvil	18,95%	-0,9%	92,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	-0,5%	11,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.889
Döviz Açığı Olan Şirket	188	-379.404
Bütün Şirketler	474	-135.515

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

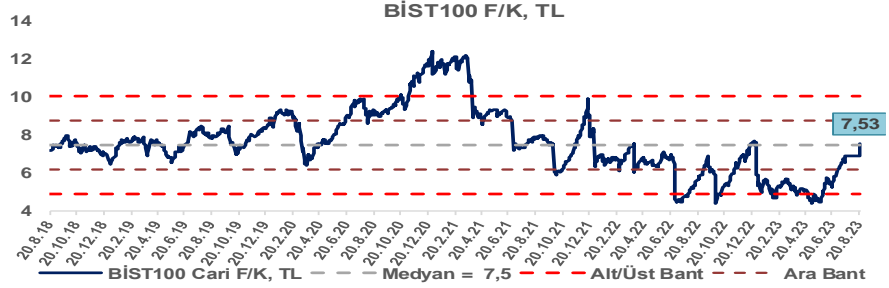
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	124,90	GG	-
	BIMAS	251,00	GG	-
	CIMSA	193,80	GG	-
	EREGL	44,58	GG	-
	THYAO	254,90	203,07	-20,3%
	PETKM	19,60	GG	-
	TCELL	58,75	GG	-
	FROTO	913,90	809,74	-11,4%
	TRGYO	27,20	GG	-
	TUPRS	139,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

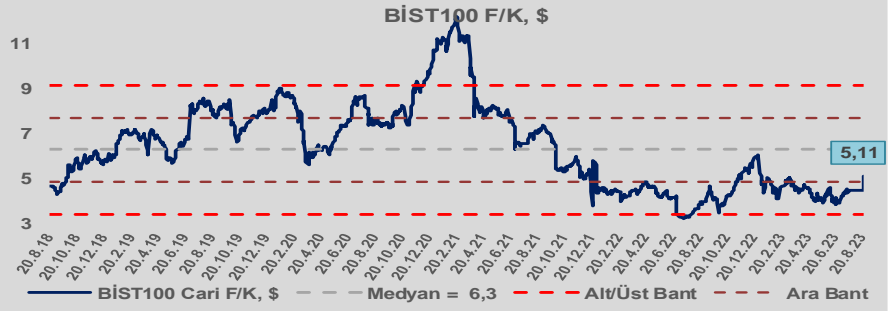


Bizim Günlük

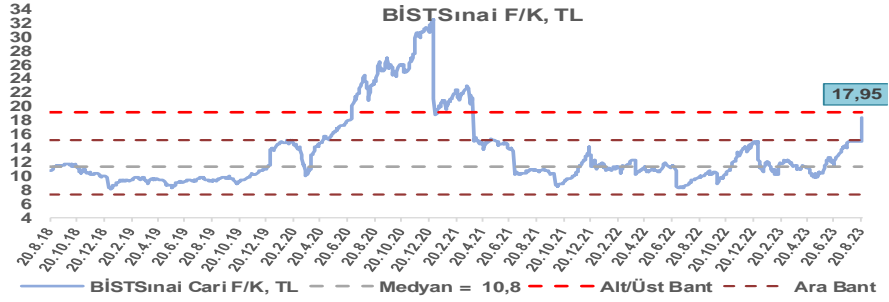
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,7 primli işlem görmektedir.



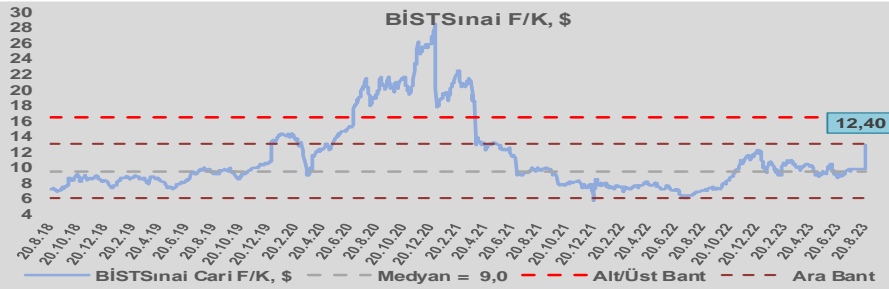
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,4 iskontolu işlem görmektedir.



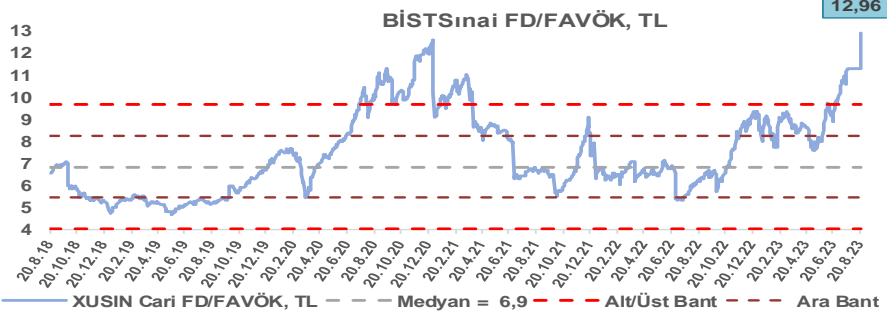
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %66,0 primli işlem görmektedir.



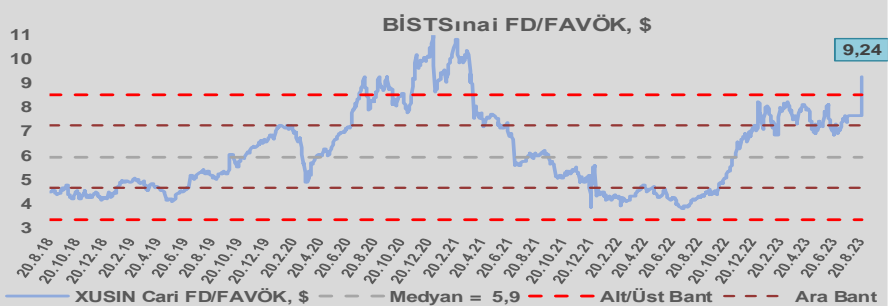
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %88,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %55,7 primli işlem görmektedir.

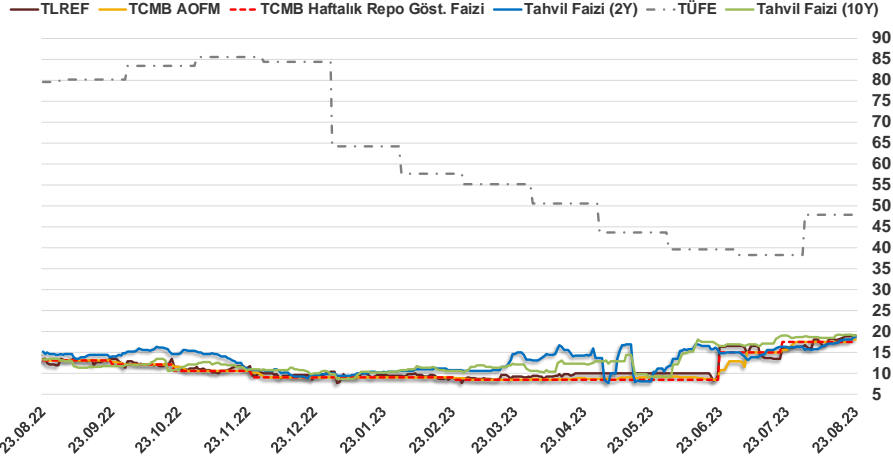


Bizim Günlük

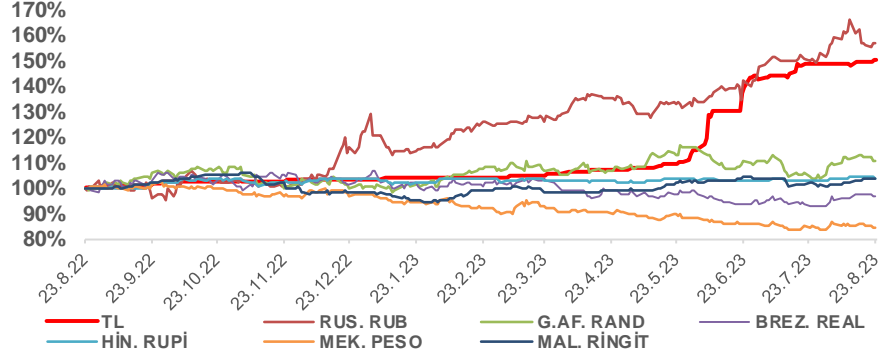
22.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	0	850	450
TLREF	18,99	68	289	873	550
Tahvil Faizi (10Y)	18,95	-33	25	912	573
Tahvil Faizi (2Y)	18,52	73	258	855	400
TCMB AOFM	17,97	47	197	893	479
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

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.



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 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 çıkarımları, 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.