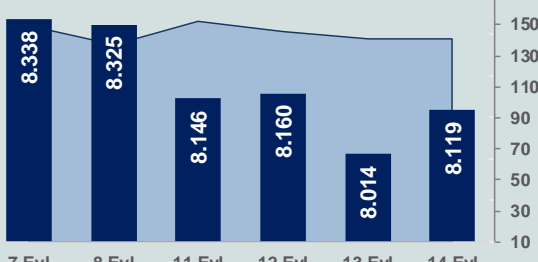


# Bizim Günlük

15 Eylül 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	256,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.900,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	140,6
BİST-100 F/K Cari	7,91
Yabancı Payı %	33,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.592,44	1,66%	44,54%
BİST-100 (TL)	8.118,75	1,31%	47,37%
BİST-30 (\$)	319,39	1,49%	0,45%
BİST-100 (\$)	301,79	1,14%	2,42%
BİST-Banka Endeksi	7.576,13	-0,09%	50,69%
BİST-Mali Endeksi	7.945,05	0,94%	47,44%
BİST-Sınai Endeksi	13.047,72	0,93%	46,53%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SISE	8.078	2,4%	
THYAO	7.850	2,9%	
ISCTR	6.139	0,4%	
KOZAL	6.112	2,7%	
TUPRS	5.509	2,5%	
SASA	5.482	-0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISATR	10,0%	USAK	10,0%
TARKM	10,0%	AYCES	10,0%
ELITE	10,0%	TDGYO	10,0%
BRYAT	10,0%	KZGYO	10,0%
AVHOL	10,0%	OFSYM	9,9%
ISBTR	10,0%	SKTAS	9,9%
ARMDA	10,0%	TATEN	9,9%
BRSAN	10,0%	RODRG	9,9%
KLRHO	10,0%	BRKVV	9,3%
EDIP	10,0%	IZENR	8,3%
EBEBK	10,0%	PRKME	8,3%
TUCLK	10,0%	BSOKE	7,9%
GIPTA	10,0%	DESA	7,6%
SAYAS	9,9%	BURVA	7,1%
METUR	9,9%	ENERY	6,5%
AKGRT	9,9%	ASUZU	6,4%
IEYHO	9,8%	AVGYO	6,3%
MIATK	8,2%	BYDNR	6,1%
SUWEN	7,9%	BURCE	5,7%
ISGSY	7,7%	ULUFA	5,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
10:00	Türkiye	Konut Satışları
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
16:15	ABD	Sanayi Üretimi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne negatif başlayan ve seans içinde 7.797-8.119 aralığında satıcı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi ikinci yarıda gelen güçlü alışırla günü %1,31 artışla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 8.118,75 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,09 değer kaybederken Sınai Endeksi %0,93 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 140 baz puan azalarak %22,63 seviyesine düştü ve 10 yıllık tahvil faizi ise bir önceki kapanışa göre 130 baz puan artarak %27,24 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 26,87-27,13 ve Euro/TL 28,66-29,40 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 386,3 oldu.

Dünya Bankası Türkiye Direktörü Humberto Lopez ekonominin doğru yönde ilerlediğini ancak yapılacak daha çok iş olduğunu, bankanın Türkiye'deki kaynaklarını gelecek haftadan itibaren üç yıl içinde ikiye katlayarak 35 milyar dolara çıkaracağını söyledi.

TCMB verilerine göre, Temmuz ayında özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu 2022 sonuna kıyasla 2,6 milyar dolar azalarak 155,2 milyar dolara geriledi. Bu dönemde, özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 3,4 milyar dolar azalarak 146,3 milyar dolara gerilerken, kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç) 828 milyon dolar artışla 9 milyar dolara çıktı.

Kur korumalı mevduatlarda 8 Eylül haftasında 15,7 milyar TL'lik düşüş kaydedildi. Böylelikle kur korumalı mevduatlarda son üç haftada düşüş yaşanmış oldu.

ABD Borsaları günü pozitif bir seyirle tamamladı. Dow Jones endeksi %0,96 değer kazanarak 34.907,11 puanla, S&P 500 %0,84 artış göstererek 4.505,10 puanla ve Nasdaq %0,81 artışla 13.926,05 puanla günü tamamladı. Avrupa Borsaları günü pozitif bir seyirle tamamladı.

Piyasada sıkılaşmaya ara vereceği yönündeki beklentilere rağmen Avrupa Merkez Bankası (AMB) enflasyonla mücadele etmek için Eylül toplantısında da faizleri 25 baz puan artırarak ana refinansman işlemlerinin faiz oranı ile marjinal kredi verme ve depozito işlemlerinin faiz oranları sırasıyla 20 Eylül 2023 tarihinden itibaren %4,50, %4,75 ve %4,00 olarak kullanılacak. Banka böylelikle birbirini izleyen 10. faiz artışına imza attı.

ABD'de Ağustos ayında üretici fiyat endeksi yıllık % 1,6 artış kaydederek piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Çekirdek göstergelerde ise beklentiye paralel gerçekleşme dikkat çekti.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 9 Eylül ile biten haftada 220 bine çıkmasına rağmen piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.

Çin Merkez Bankası ekonomik toparlanmayı desteklemek için bankaların rezerv olarak ayırmaları gereken tutarı bu yıl ikinci kez düşürme kararı alarak PBOC zorunlu karşılık oranını çoğu banka için 25 baz puan düşürdü.

Asya piyasaları, Çin'in ağustos ayı aktivite verilerinin büyük ölçüde beklentileri aşmasıyla yükseldi. Çin Ağustos ayı perakende satışları ve fabrika üretimi beklentileri aştı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,25 artıda. Dolar/TL 26,94 ve Euro/TL 28,71 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0652 sınırında. Brent tipi petrol 94,28 dolardan, altının onsu 1.915,87 dolardan ve gramı ise 1.659 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi, konut satışları, ücretli çalışan sayısı, merkezi yönetim bütçe dengesi verileri takip edilirken yurt dışında ABD'de sanayi üretimi ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,91x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%5,3 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 Ağustos 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.	34.907	0,96%	5,31%	12,12%
ABD-S&P 500	4.505	0,84%	17,34%	14,17%
ABD-NASDAQ	13.926	0,81%	33,05%	18,83%
Almanya-DAX	15.805	0,97%	13,51%	21,32%
İngiltere-FTSE100	7.673	1,95%	2,97%	5,44%
Fransa-CAC40	7.309	1,19%	12,90%	21,21%
Rusya-RTSI	1.018	-1,20%	4,92%	-20,70%
Brezilya-BOVESPA	119.392	1,03%	8,80%	8,00%
JPN-NIKKEI225	32.707	-0,21%	25,34%	14,30%
Çin-SHANGHAI	3.112	-0,48%	0,72%	-4,67%
G.Kore KOSPI	2.603	1,18%	16,41%	6,28%
Hindistan-Sensex	67.784	0,39%	11,41%	11,91%
BİST100	8.119	1,31%	47,37%	136,91%
BİST100 (\$)	302	1,14%	2,42%	59,52%
BİST BANKA	7.576	-0,09%	50,69%	69,03%
BİST BANKA (\$)	282	-0,25%	4,72%	26,34%
BİST SİNAI	13.048	0,93%	46,53%	156,02%
BİST SİNAI (\$)	485	0,76%	1,84%	68,79%

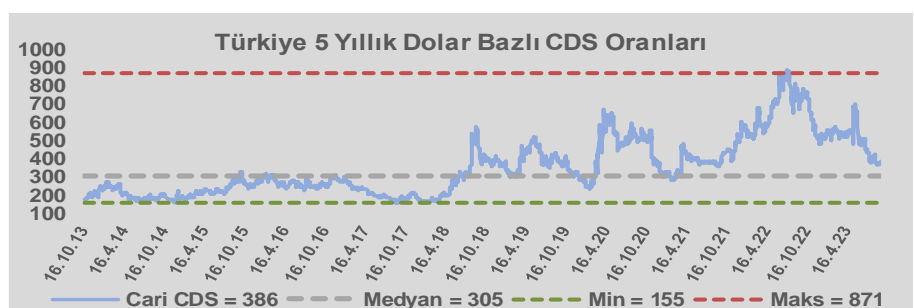
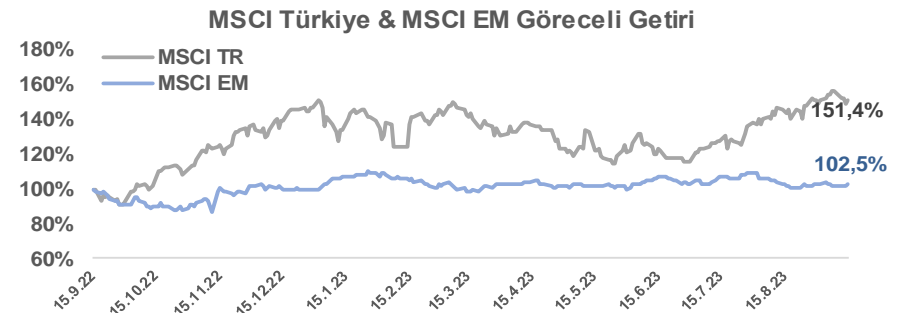
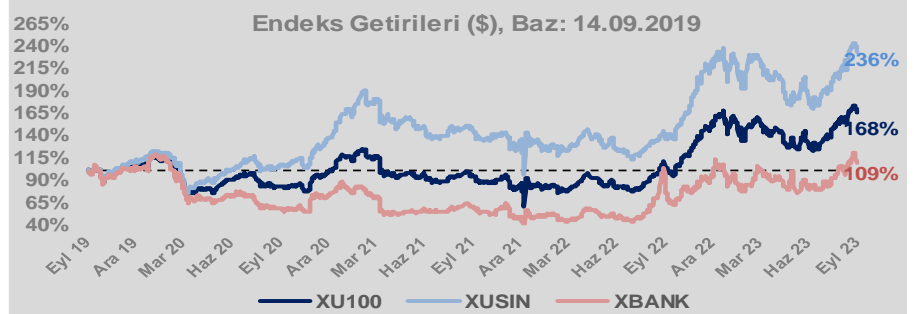
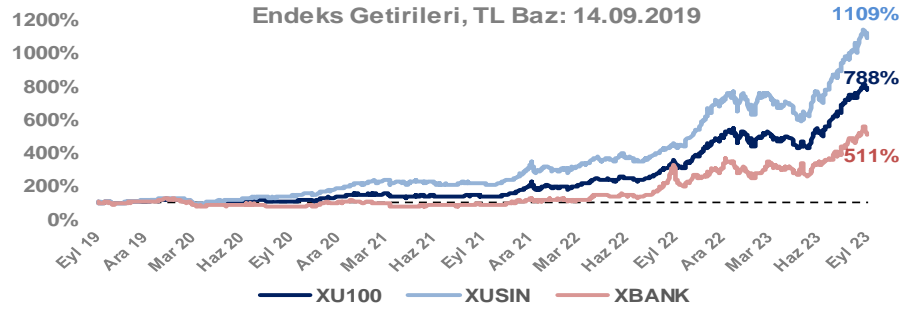
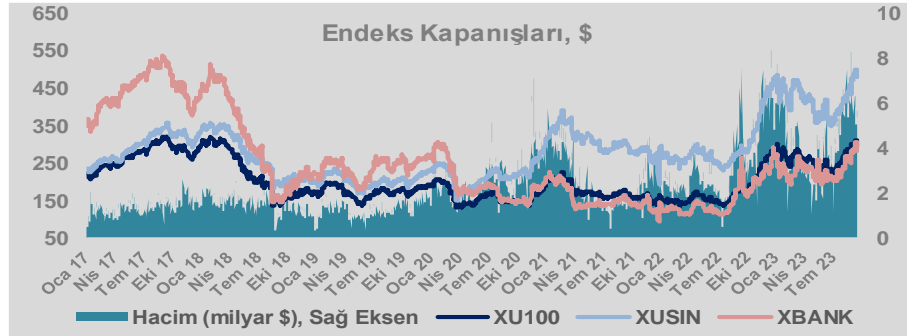
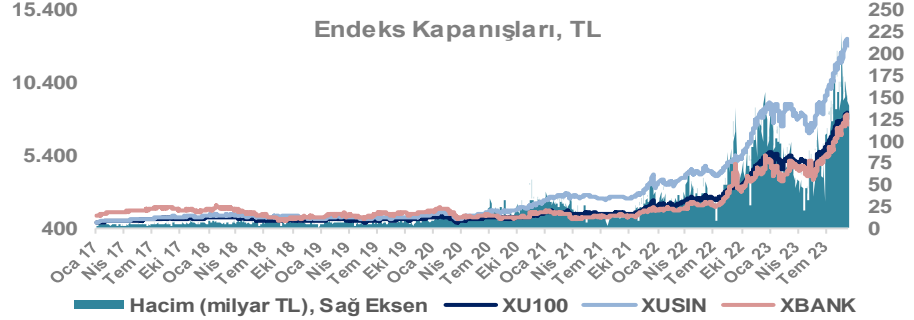
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9379	0,1%	44,0%
Euro/TL	28,7149	0,0%	43,4%
Euro/Dolar	1,0654	0,1%	-0,5%
Dolar/Yen	147,41	0,0%	12,3%
Altın (\$/ons)	1.916	0,3%	5,1%
Altın (TL/gram)	1.659,5	0,3%	51,3%
Gümüş (\$/ons)	22,9	1,2%	-4,2%
Gümüş (TL/gram)	19,9	1,3%	38,0%
Brent Petrol (\$/varil)	94,3	0,7%	9,7%
VIX	12,8	0,0%	-40,8%
Dolar Endeksi	105,3	0,6%	1,8%
Gösterge Tahvil	22,63%	-5,8%	127,0%
Tr 10yıl Tahvil	27,24%	5,0%	177,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,28%	-0,3%	10,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.807
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-380.951
Bütün Şirketler	479	-137.144

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	125,50	GG	-
BIMAS	273,90	GG	-
CIMSA	253,00	GG	-
EREGL	44,02	GG	-
THYAO	238,50	203,07	-14,9%
PETKM	19,63	GG	-
TCELL	60,20	GG	-
FROTO	911,00	809,74	-11,1%
TRGYO	26,00	GG	-
TUPRS	144,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,3 primli işlem görmektedir.

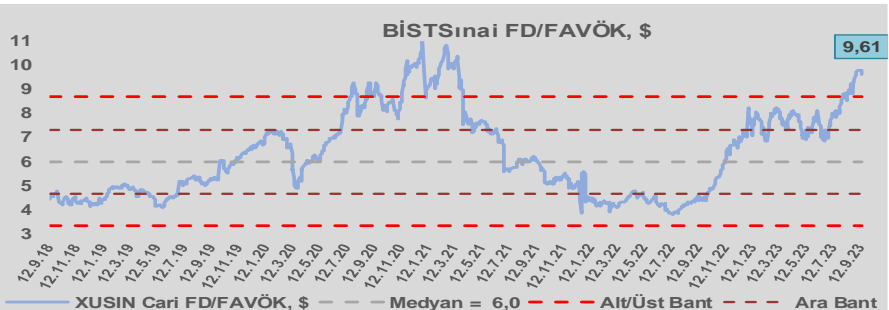
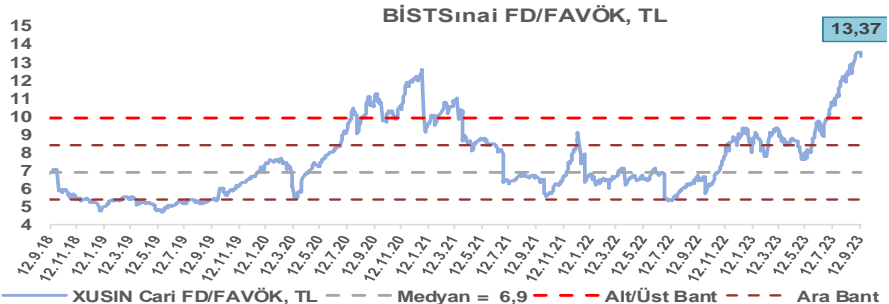
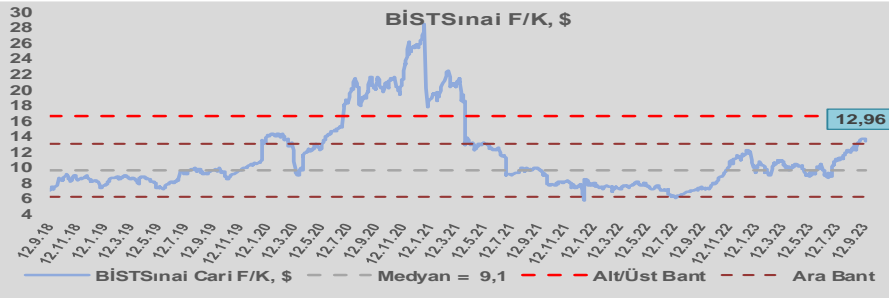
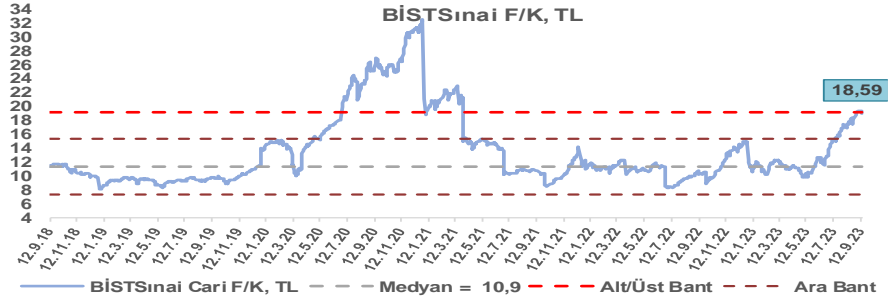
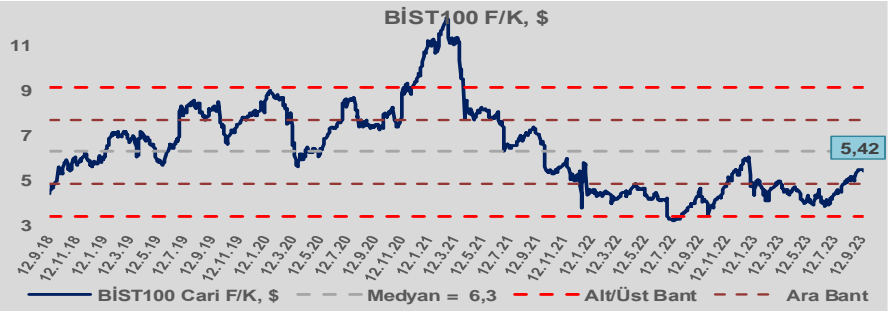
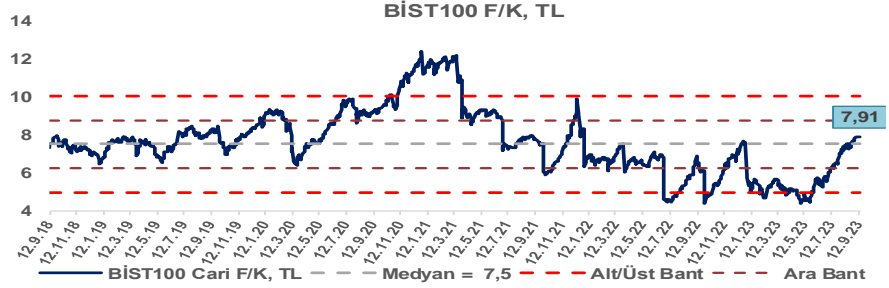
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %71,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %42,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %93,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %60,3 primli işlem görmektedir.

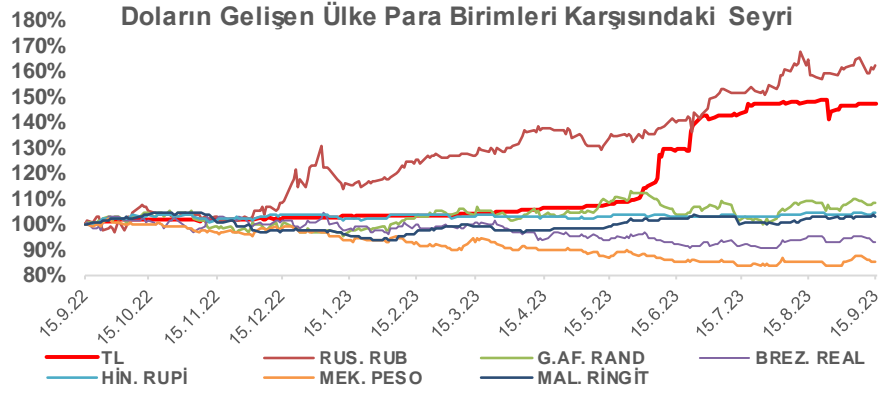
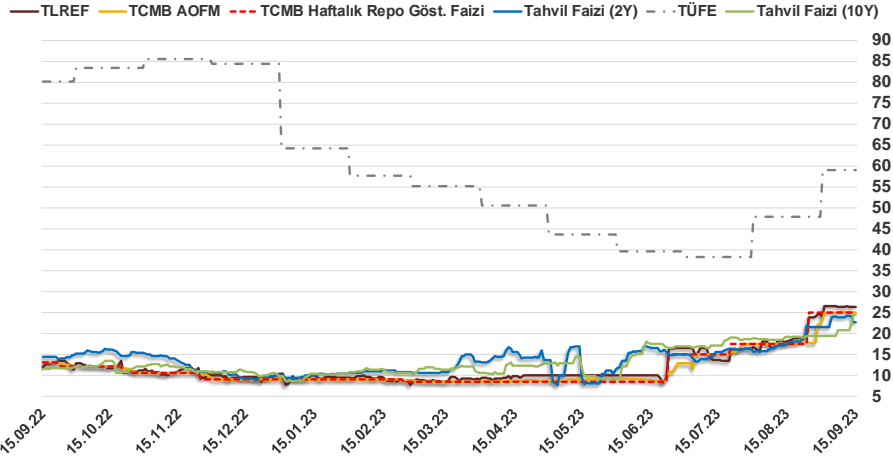


# Bizim Günlük

14.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,30	2	799	1.603	1.368
Tahvil Faizi (10Y)	24,42	366	702	1.459	1.294
Tahvil Faizi (2Y)	22,63	-125	484	1.266	821
TCMB AOFM	25,00	-11	750	1.596	1.200
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

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 yükseltildi. 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, 20 Temmuz'da 250 baz puan ve 24 Ağustos tarihli toplantısında 750 baz puan artırarak %25,00 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 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 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.