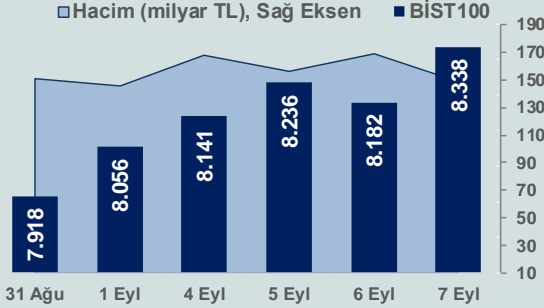


# Bizim Günlük

8 Eylül 2023 Cuma



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	264,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.081,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	149,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>8,12</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>31,1</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.835,59	1,53%	48,63%
BİST-100 (TL)	8.337,67	1,91%	51,34%
BİST-30 (\$)	330,05	1,50%	3,80%
BİST-100 (\$)	311,45	1,87%	5,70%
BİST-Banka Endeksi	8.278,11	2,11%	64,65%
BİST-Mali Endeksi	8.241,90	2,16%	52,95%
BİST-Sinai Endeksi	13.415,35	1,66%	50,66%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	9.734	4,0%	
ISCTR	7.814	0,0%	
EKGYO	7.018	3,9%	
ASELS	6.139	2,0%	
THYAO	6.136	-0,2%	
PETKM	5.212	4,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULAS	10,0%	OFSYM	10,0%
AVTUR	10,0%	TATEN	10,0%
MAGEN	10,0%	IZENR	10,0%
EBEBK	10,0%	ENERY	10,0%
POLHO	10,0%	BYDNR	10,0%
ISBTR	10,0%	ISKPL	10,0%
AKCNS	10,0%	CELHA	8,2%
KAPLM	10,0%	PEGYO	7,1%
AVGYO	10,0%	KTLEV	6,7%
UFUK	10,0%	ACSEL	6,3%
PRKME	10,0%	ORGE	6,2%
BRKVY	10,0%	POLTK	5,9%
INTEM	10,0%	KLSEK	5,7%
ANHYT	10,0%	ARZUM	5,3%
KMPUR	10,0%	LINK	5,1%
TRCAS	10,0%	OSMEN	4,8%
KZGYO	10,0%	FZLYD	4,3%
DGGYO	10,0%	CVKMD	4,2%
DERHL	10,0%	SDTTR	4,1%
KUYAS	10,0%	DOBUR	4,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Toptan Stoklar
23:30	Türkiye	Fitch Kredi Notu ve Görünümü

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans genelinde alıcılı seyrini sürdürerek 8.358 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,91 kazançla 8.337,67 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,11 ve Sinai Endeks %1,66 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 11 baz puan azalarak %23,84 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 32 baz puan artarak %23,13 seviyesinden günü tamamladı. Dün sabah Dolar/TL 27,20 sınırının üzerine kadar yükselirken, Euro/TL 28,68-29,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 378,4 oldu.

TCMB toplam rezervleri, 1 Eylül haftasında bir önceki haftaya kıyasla 3,3 milyar dolar artışla 120,6 milyar dolara yükseldi. Net uluslararası rezervleri 1,8 milyar dolar artarak 16,15 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler -58,5 milyar dolar oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Ağustos ayında Hazine'nin nakit gelirleri 629,7 milyar lira, nakit giderleri 567,8 milyar lira oldu. Böylece hazine nakit dengesi, 61,9 milyar lira fazla verdi. Faiz dışı denge ise 140,7 milyar lira fazla verdi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Hafize Gaye Erkan Orta Vadeli Plan ile ilgili olarak yerli ve yabancı basın mensuplarıyla toplantı gerçekleştirdi. Şimşek, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın gerek yürütülen dezenflasyon süreci, gerekse maliye politikalarına tam destek verdiğini belirterek, bu konuda ufak bir tereddüt bulunmadığını söyledi ve Türkiye'nin geçmişte hem hızlı büyüdüğünü hem de enflasyonu düşürdüğünü anımsatırken, "Her dönemin koşulları farklı olabilir, ama biz Türkiye'nin 2024 ikinci yarısından itibaren bu olumlu döngüyü çok güçlü yakalayabileceğine, küresel koşulların da buna elverişli olacağına inanıyoruz." değerlendirmesini yaptı. Erkan, Enflasyon Raporunda öngördükleri enflasyon aralığında bir değişiklik olmadığını belirterek, fiyatlama davranışlarındaki bozulma ve maliyet yönü baskılarının etkisiyle enflasyonun, rapor tahmin aralığının üst bandı olan %62'nin üstünde seyretme ihtimalinin arttığını, OVP'de de 2023 yıl sonu TÜFE tahmininin %65 olarak yer aldığını belirtti.

Morgan Stanley, OVP'ye ilişkin değerlendirmesinde sıkı para politikasına verilen güçlü destek ve enflasyon tahminlerindeki yükseliş nedeniyle bu yıl için politika faizi beklentisini %30'dan %35'e çıkardı. Değerlendirmede, OVP'nin öngörülen dezenflasyon patikası dışında, önceki programlara kıyasla daha gerçekçi makro projeksiyonlar içerdiği belirtildi.

Moody's, son dönemde geleneksel ekonomi politikalarına dönüşün daha güçlü bir kredi açısından olumlu değerlendirildiğinin sinyalini verdi.

ABD Borsalarında karışık bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones %0,17 artışla 34.501 puana yükselirken S&P500 %0,32 azalarak 4.451 puana ve Nasdaq Endeksi %0,89 kayıpla 13.749 puana geriledi. Avrupa Borsaları da karışık seyrlerle günü tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 2 Eylül ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 13 bin azalarak 216 bine geriledi.

Almanya'da sanayi üretimi, Temmuz ayında sermaye ve tüketim mallarının öncülüğünde %0,8 azalırken, yıllık %2,1 geriledi.

Euro Bölgesi ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe %0,1 büyüdü. Geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,5 büyümeye gösterdi.

Eski St. Louis Fed Başkanı James Bullard, enflasyon rakamlarının bir süre daha inatla yüksek kalma ihtimalinin daha fazla faiz artışı anlamına gelebileceğini söyledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, satıcılı bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 artıda. Dolar/TL 26,85 ve Euro/TL 28,79 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,8 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0720 sınırında. Brent tipi petrol 89,5 dolardan, altının onsu 1.925,6 dolardan alıcı bulurken, gramı ise 1.662,3 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt dışında Almanya'da enflasyon ile ABD'de toptan stoklar verileri takip edilecek. Piyasa kapanışından sonra Fitch, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü paylaşacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**8,12x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%8,2 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.

**Ağustos** ayında **%9,09 artan TÜFE**'nin Ağustos 2023 tarihi TCMB piyasa katılımçıları 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 açığı 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.	34.501	0,17%	4,08%	9,24%
ABD-S&P 500	4.451	-0,32%	15,93%	11,84%
ABD-NASDAQ	13.749	-0,89%	31,36%	16,60%
Almanya-DAX	15.719	-0,14%	12,89%	21,70%
İngiltere-FTSE100	7.442	0,21%	-0,13%	2,82%
Fransa-CAC40	7.196	0,03%	11,16%	19,35%
Rusya-RTSI	1.014	-2,36%	4,48%	-19,04%
Brezilya-BOVESPA	115.985	-1,15%	5,70%	5,67%
JPN-NIKKEI225	32.991	-0,75%	26,43%	19,42%
Çin-SHANGHAI	3.124	0,05%	1,12%	-3,68%
G.Kore KOSPI	2.545	-0,13%	13,80%	5,60%
Hindistan-Sensex	66.399	0,20%	9,14%	12,17%
BİST100	8.338	1,91%	51,34%	145,85%
BİST100 (\$)	311	1,87%	5,70%	66,63%
BİST BANKA	8.278	2,11%	64,65%	97,29%
BİST BANKA (\$)	309	2,07%	14,99%	36,87%
BİST SİNİİ	13.415	1,66%	50,66%	158,28%
BİST SİNİİ (\$)	501	1,62%	5,22%	75,90%

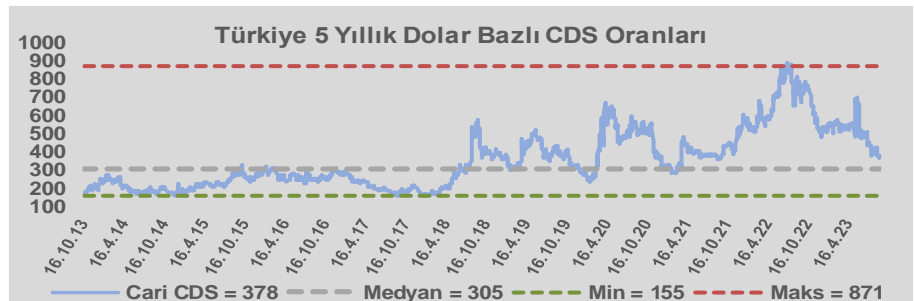
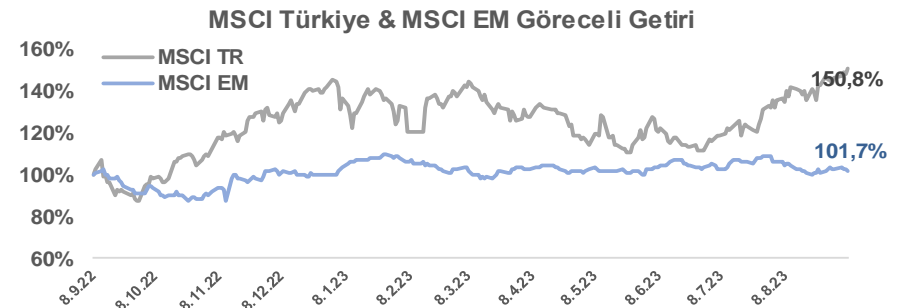
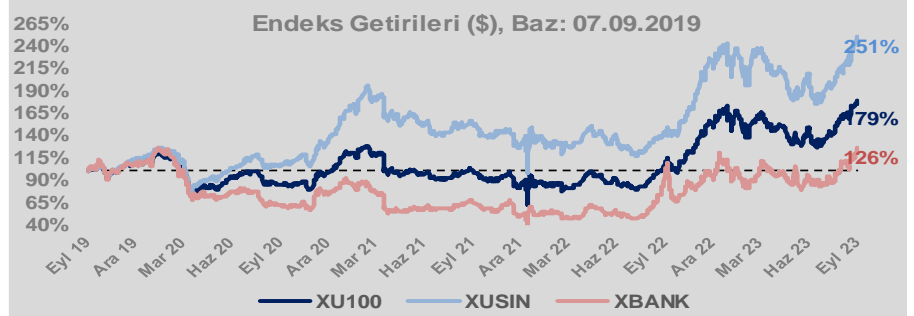
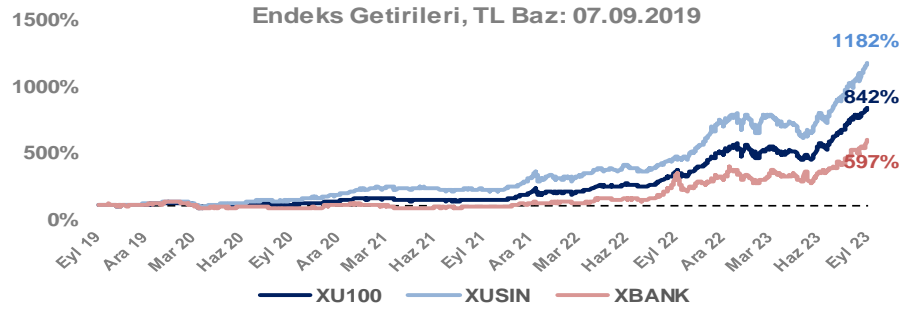
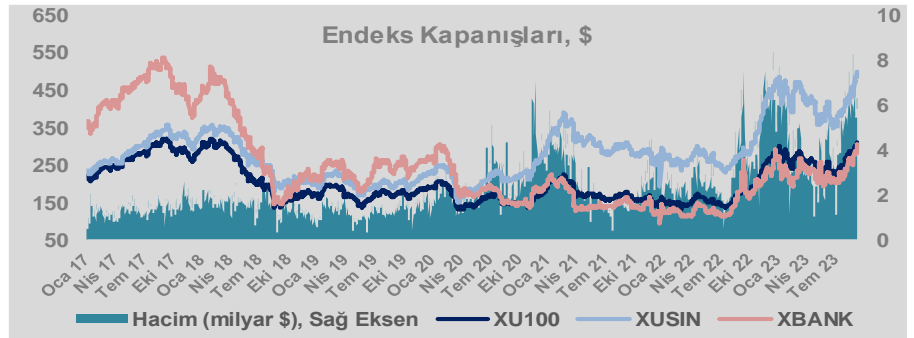
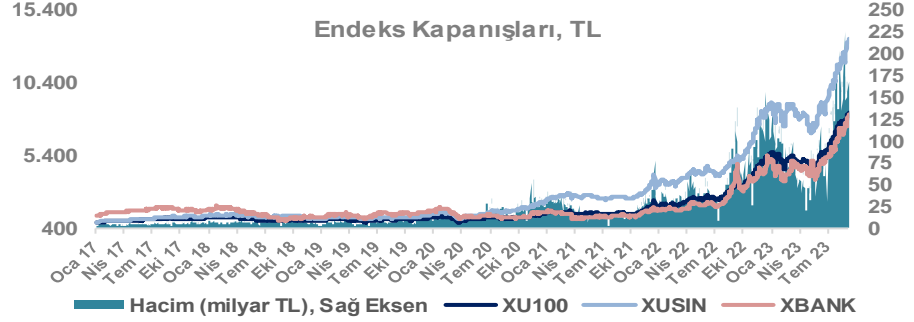
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,8487	0,2%	43,6%
Euro/TL	28,8069	0,3%	43,8%
Euro/Dolar	1,0725	0,3%	0,2%
Dolar/Yen	147,08	-0,2%	12,0%
Altın (\$/ons)	1.927	0,4%	5,7%
Altın (TL/gram)	1.663,7	0,5%	51,7%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,9%	-3,2%
Gümüş (TL/gram)	20,0	1,0%	39,0%
Brent Petrol (\$/varil)	89,6	-0,4%	4,2%
VIX	14,4	0,0%	-33,6%
Dolar Endeksi	105,0	0,1%	1,4%
Gösterge Tahvil	23,84%	-0,5%	139,1%
Tr 10yıl Tahvil	23,45%	1,4%	138,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,22%	-1,1%	8,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	285	243.726
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-380.578
Bütün Şirketler	477	-136.852

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

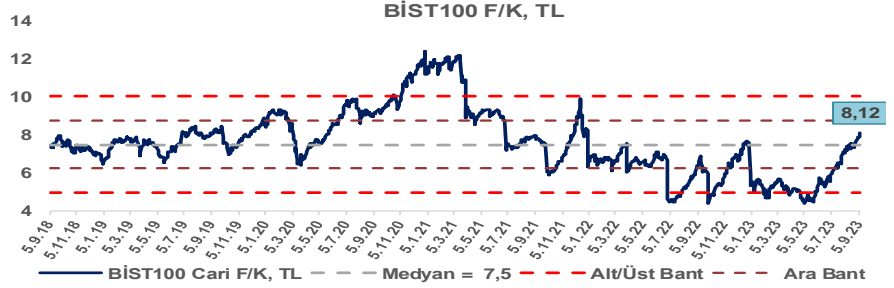
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	121,50	GG	-
	BIMAS	273,00	GG	-
	CIMSA	248,20	GG	-
	EREGL	48,30	GG	-
	THYAO	244,60	203,07	-17,0%
	PETKM	21,38	GG	-
	TCELL	59,00	GG	-
	FROTO	880,00	809,74	-8,0%
	TRGYO	26,72	GG	-
	TUPRS	144,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

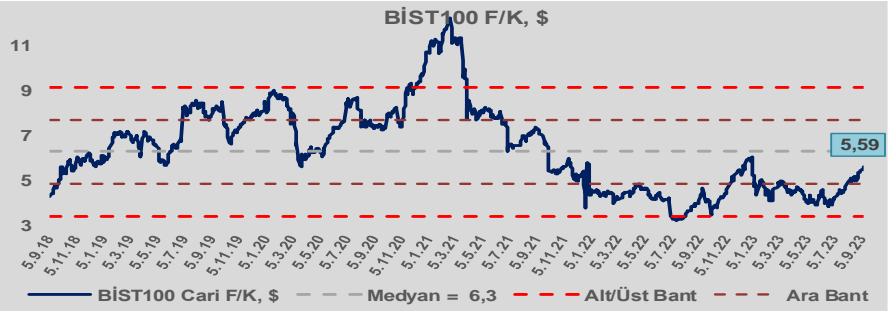


# Bizim Günlük

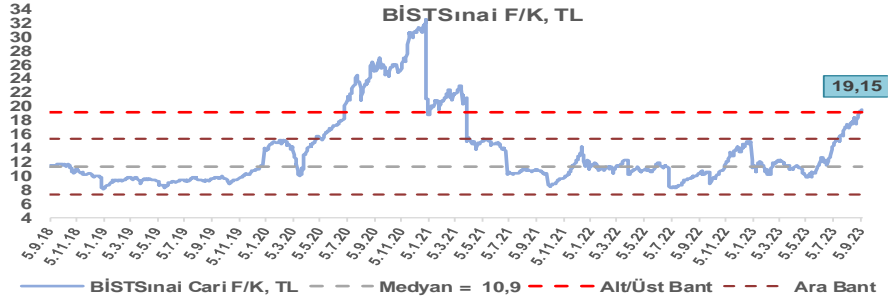
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,2 primli işlem görmektedir.



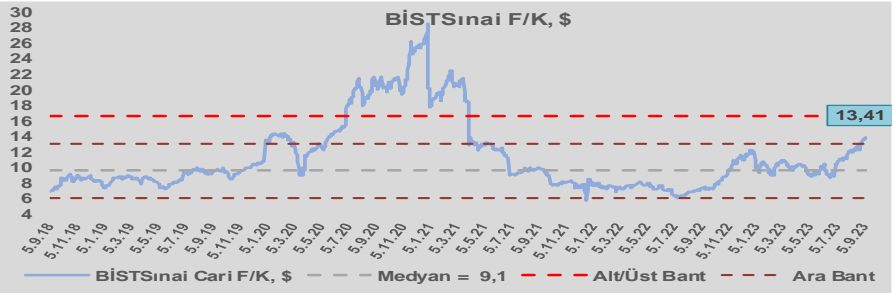
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,8 iskontolu işlem görmektedir.



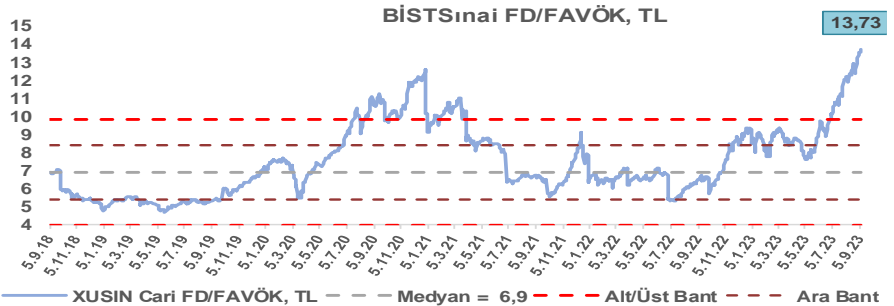
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %76,2 primli işlem görmektedir.



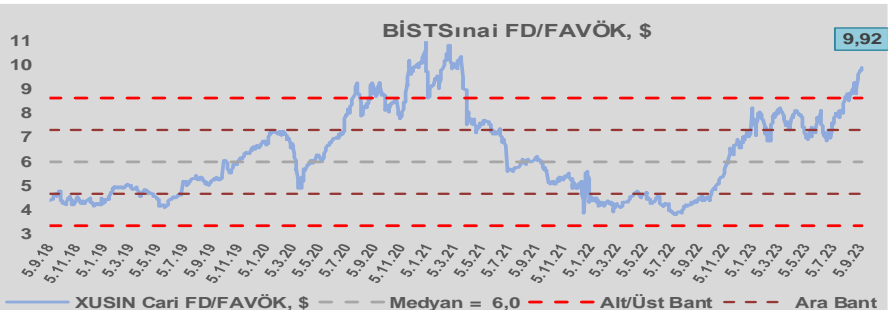
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %98,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %66,0 primli işlem görmektedir.

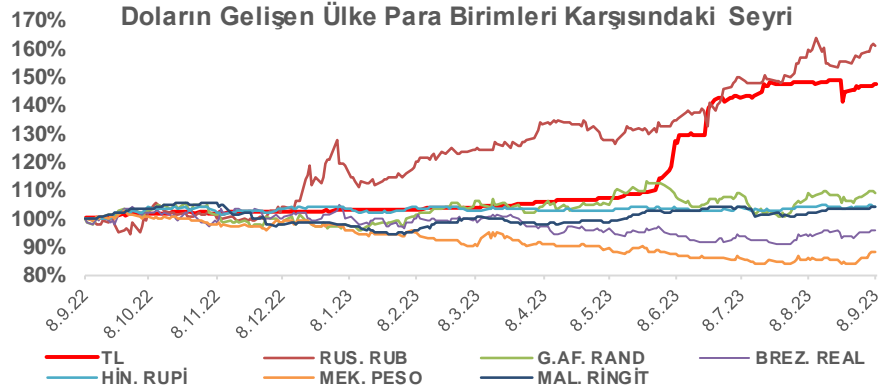
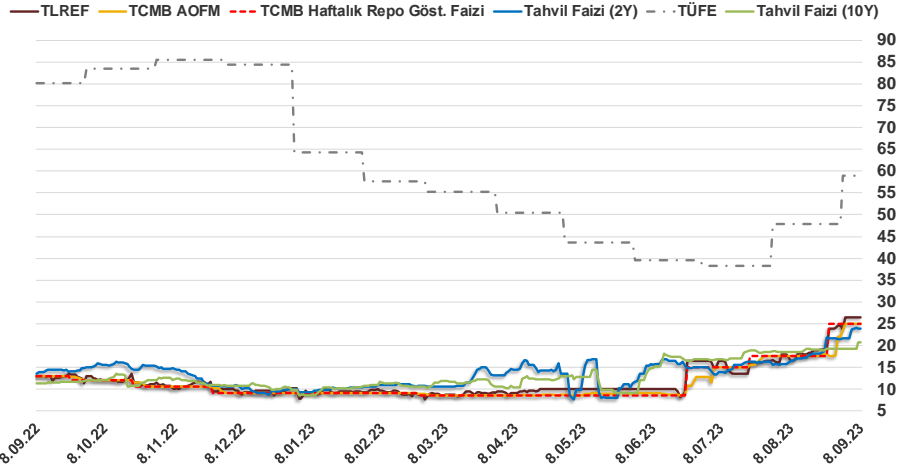


# Bizim Günlük

7.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,35	-6	980	1.609	1.341
Tahvil Faizi (10Y)	20,76	146	792	1.093	939
Tahvil Faizi (2Y)	23,84	229	733	1.387	1.003
TCMB AOFM	25,00	8	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 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 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 ilişikisi 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 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.